



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND
PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Barbora Šustrová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Barbora Šustrová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2012 až 2015 a s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace vybraného podniku za období let 2006 až 2015 s použitím vybraných metod finanční analýzy a poté na návrhy na její zlepšení. První část obsahuje teoretická východiska práce. Popisuje všechny vybrané ukazatele. Druhá praktická část se přímo zabývá vybraným podnikem a analýzou jeho finančního zdraví. Na základě této analýzy budou stanoveny návrhy na zlepšení.

Abstract

This bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of a selected company for the period from 2006 to 2015 using selected methods of financial analysis and then proposals for its improvement. The first part contains theoretical work. It describes all the selected indicators. The second part deals directly with the selected company and analyzing its financial health. Based on the analysis, suggestions for improvement will be determined.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, likvidita, rentabilita, SWOT analýza, Altmanova analýza

Key words

financial analysis, balance, profit and loss statement, liquidity, profitability, SWOT analysis, Altman Z-score

Bibliografická citace

ŠUSTROVÁ, B. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 70 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. 5. 2017

Podpis studenta

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D za jeho cenné rady k vypracování této práce. Poté také jednateři společnosti a dalším zaměstnancům této společnosti, za poskytnutí informací ke zpracování praktické části. A v neposlední řadě Ing. Marcelovi Němcovi za konzultace a funkci oponenta.

OBSAH

ÚVOD	10
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Význam finanční analýzy	13
2.2 Uživatelé finanční analýzy	13
2.3 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	14
2.3.1 Horizontální analýza	14
2.3.2 Vertikální analýza	14
2.4 Analýza poměrových ukazatelů	14
2.4.1 Ukazatelé likvidity	15
2.4.2 Ukazatelé rentability	16
2.4.3 Ukazatelé aktivity	17
2.4.4 Ukazatelé zadluženosti	19
2.5 Bankrotní a bonitní modely	22
2.5.1 Bankrotní modely	22
2.6 SWOT analýza	24
2.7 Spider analýza	24
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	25
3.1 Základní údaje o vybrané společnosti	25
3.2 Organizační struktura společnosti	26
3.3 Analýza finanční situace podniku	27
3.3.1 Horizontální analýza	27
3.3.2 Vertikální analýza	34
3.3.3 Ukazatele likvidity	36
3.3.4 Ukazatele rentability	37

3.3.5	Ukazatele aktivity	38
3.3.6	Ukazatele zadluženosti	39
3.3.7	Altmanův model Z-score	41
3.3.8	Index IN05	42
3.3.9	SWOT analýza podniku.....	42
3.3.10	Mezipodnikové srovnání - Spider analýza.....	43
3.4	Souhrnné zhodnocení finanční situace	49
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	51
4.1	Likvidita	52
4.1.1	Zvýšení tržeb.....	52
4.2	Řízení stálých aktiv	54
4.3	Řízení pohledávek.....	56
4.3.1	Prevence.....	56
4.4	Vlastní účetní jednotky	60
	ZÁVĚR	62
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	63
	SEZNAM GRAFŮ	65
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	66
	SEZNAM TABULEK	67
	SEZNAM VZORCŮ.....	68
	SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ	69
	SEZNAM PŘÍLOH.....	70

ÚVOD

Pro svoji bakalářskou práci jsem si vybrala téma Finanční hodnocení společnosti a návrhy na zlepšení. Tohle téma je mi velmi blízké, jelikož bych v budoucnu ráda podílela na řízení podniku, a podle mého názoru to je v dnešní době velmi důležité pro jeho fungování a finanční zdraví. Sestavování finanční analýzy by mělo být nedílnou součástí denních náležitostí společnosti a také patří k základním dovednostem každého finančního manažera. Dokáže nám hodně vypovědět o finanční situaci podniku a především o jeho silných, ale i slabých stránkách.

Pro společnost je tato analýza zvláště významná, jelikož náplní její práce je logistika, což je velmi silně konkurenční odvětví trhu. Zaměstnanci by měli pravidelně sledovat pozici podniku na trhu, a to právě pomocí analýzy, která dokáže podnik srovnat s konkurencí a odhalit případné nedostatky. Samozřejmě tím také mimo jiné získají obraz o finančním zdraví podniku.

Finanční analýza poskytuje mnoho metod ke zhodnocení finančního zdraví společnosti. Existuje nespočet nástrojů pro hodnocení, já ovšem do své bakalářské práce vyberu pouze ty nejdůležitější a v praxi nejvyužívanější. Řadí se mezi ně například absolutní, poměrové, rozdílové, bonitní a bankrotní ukazatele.

Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních částí. První část je věnována teorii ukazatelů finanční analýzy, která bude čerpána z odborných publikací, zabývajících se právě touto problematikou.

Druhá část obsahuje praktické využití ukazatelů u konkrétní vybrané společnosti. Bude také provedena analýza nejbližší konkurence, která poskytne porovnání daných podniků a zjištění pozice na trhu.

Poslední, ale neméně důležitá část, jsou vlastní návrhy na zlepšení finanční situace společnosti. V této části budou navrženy řešení některých nevyhovujících ukazatelů.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace a navržení opatření pro zlepšení ve vybraném podniku pomocí zvolených ukazatelů finanční analýzy. Finanční analýza bude provedena za období let 2006 až 2015. Jelikož se společnost nachází ve velmi konkurenčním prostředí, výsledky analýzy budou porovnány s její nejbližší konkurencí pomocí spider analýzy za období posledních dvou let sledovaného období.

Než se však práce dostane k analýze společnosti, bude nutné nejdříve teoreticky vymezit všechny vybrané ukazatele. Nejvíce se zaměřuje na absolutní a poměrové ukazatele, do nichž patří například likvidita, rentabilita, zadluženost a na bankrotní modely, jako je Altmanův index a Index IN. K tomu bude využita literatura zabývající se touto problematikou.

Získané výsledky budou interpretovány a porovnány s předepsanými hodnotami. Budou tím zjištěny také silné i slabé stránky společnosti. Čímž se dostáváme k poslednímu a velmi důležitému cíli, a to stanovit návrhy na zlepšení finanční situace. V praxi se většinou neshodují všechny výsledky ukazatelů s předepsanými hodnotami, z toho důvodu se pokusím stanovit návrhy, které by k nim alespoň přiblížily.

Tato bakalářská práce je tedy rozdělena do tří částí. První část je čistě teoretická, kde budou popsány jednotlivé ukazatele, druhá část se zabývá finanční analýzou konkrétní společnosti a třetí část se zaměřuje na vlastní návrhy na zlepšení.

K finanční analýze bude nutné využívat účetních výkazů společnosti. Mezi nejdůležitější informační zdroje patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow.

Práce je založena na metodách, které zahrnují pozorování, analýzu, syntézu, komparaci a explantaci.

Cíle této práce tedy jsou:

- teoretická východiska – popis vybraných ukazatelů finanční analýzy,
- základní informace o společnosti,

- hodnocení finanční situace podniku,
- hodnocení finanční situace nejbližší konkurence,
- porovnání výsledků společnosti s konkurencí,
- vlastní návrhy na zlepšení.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část této práce je zaměřena na popsání všech vybraných ukazatelů finanční analýzy, které budou poté prakticky použity na vybranou společnost.

2.1 Význam finanční analýzy

V dnešní době je význam finanční analýzy velmi velký, jelikož se neustále mění ekonomické prostředí a podnik na tyto změny musí reagovat. Jak ale zjistí, jak si na trhu v daném odvětví vede? Na tuto otázku odpovídá právě finanční analýza. Dokáže poskytnout úplný obraz finančního zdraví společnosti, ale také číselně vyjádřit úspěšnost dané strategie. Úspěšná a konkurenčně schopná společnost se již neobejde bez této analýzy finanční, ale i ekonomické situace. Hlavním cílem finanční analýzy je poskytnout podklady pro kvalitní rozhodování o budoucím působení podniku (1, s. 9).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

V této kapitole budou uvedeni hlavní uživatelé finanční analýzy, tedy subjekty, pro které je hodnocení finanční situace společnosti důležité. Tyto osoby mohou být interní, ale i externí (10, s. 48).

Externí uživatelé

- Investoři,
- obchodní partneři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány (10, s. 48).

Interní uživatelé

- Manažeři,
- zaměstnanci (10, s. 48).

2.3 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Tato analýza vychází ze stavových účetních výkazů – tedy nejčastěji z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu.

2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, také nazývána jako analýza časových řad, je finančně – analytická technika (5, s. 62). Využívá se k porovnávání absolutních a procentuálních změn položek daných účetních výkazů (nejčastěji rozvaha a výkaz zisků a ztrát) v časové řadě. Většinou se sestavuje za období pěti až deseti let (4, s. 66).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

Rovnice 1: HA absolutní změna (4, s. 66)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{Ukazatel_{t-1}}$$

Rovnice 2: HA procentuální změna (4, s. 66)

2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza určuje procentuální podíl určitých položek účetního výkazu k jediné zvolené základně (celku). Za základnu obvykle používáme v analýze rozvahy aktiva a pasiva a u analýzy výkazu zisků a ztrát výnosy a náklady (4, s. 66).

$$\text{Podíl (v \%)} = \frac{\text{Sledovaná položka}}{\text{Celková aktiva (pasiva)}}$$

Rovnice 3: Vertikální analýza (4, s. 66)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza je jeden z nejběžnějších a nejoblíbenějších prostředků finanční analýzy. Finanční poměr lze získat dělením dvou či více položek účetních výkazů. Společnost by se však měla zajímat pouze o výsledky poměrů, které jí odhalí určitý problém, nebo pomohou k důležitým rozhodnutím (9, s. 55). Poměrová analýza většinou obsahuje bloky ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti (10, s. 97).

2.4.1 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity zobrazují poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy (10, s. 103). Ukazatele likvidity se používají k měření schopnosti společnosti splácet svým věřitelům krátkodobé závazky penězi a peněžními ekvivalenty v krátkodobém časovém horizontu (8, s. 187).

Obecný vzorec pro výpočet poměrového ukazatele likvidity je zobrazen následující rovnicí.

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}}$$

Rovnice 4: Likvidita (2, s. 132)

Běžná likvidita

Běžná likvidita odráží schopnost podniku uhradit do jednoho roku splatné dluhy svými oběžnými aktivy. Udává, kolikrát jsou větší oběžná aktiva než krátkodobé závazky (2, s. 132). Literatury uvádí doporučené hodnoty pro běžnou likviditu (neboli likviditu 3. stupně) v rozmezí 1,5 – 2,5 (1, s. 50).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Zásoby} + \text{krátkodobé pohledávky} + \text{KFM}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Rovnice 5: Běžná likvidita (1, s. 50)

Pohotová likvidita

Do pohotové likvidity, označované někdy jako likvidita 2. stupně, se na rozdíl od běžné již nezahrnují zásoby. Pro pohotovou likviditu je doporučený poměr 1 : 1 nebo 1,5 : 1, aby podnik dokázal splatit své závazky, aniž by k tomu musel použít již zmíněné zásoby (1, s. 50).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{KFM}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Rovnice 6: Pohotová likvidita (1, s. 50)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (neboli likvidita 1. stupně) bývá označována za nejužší vymezení likvidity. Zobrazuje pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Ukazuje tedy, jak jsou krátkodobé dluhy kryty krátkodobým finančním majetkem. (1, s. 49). Pro okamžitou likviditu jsou doporučovány hodnoty v rozmezí 0,2 až 0,5, resp. 0,2 až 1 (2, s. 135).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{KFM}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Rovnice 7: Okamžitá likvidita (1, s. 49)

2.4.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita, někdy také uváděno jako výnosnost vloženého kapitálu, ukazuje schopnost společnosti vytvářet zisk s použitím investovaného kapitálu. K analýze využíváme rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Mezi uživatele analýzy budou patřit především akcionáři a potencionální investoři společnosti (1, s. 51). Základní výpočet rentability je poměr výstupu a vstupu. Jako výstup se vždy využívá zisk a to na různých úrovních, především EBIT nebo EAT (2, s. 120, 121).

Obecný vzorec pro rentabilitu je definován následujícím poměrem.

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Zisk (čistý, upravený)}}{\text{Vložený kapitál}} \times 100$$

Rovnice 8: Rentabilita (5, s. 63)

Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita aktiv (ROA) poměřuje zisk s celkovými aktivy. Ukazuje, jakou výnosnost představují celková aktiva (9, s. 57). Doporučené hodnoty ROA by se měly pohybovat kolem 7 – 8 % (4, s. 98).

$$ROA = \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} \times 100$$

Rovnice 9: ROA (9, s. 57)

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) zobrazuje výnosnost vlastního kapitálu, tedy kapitálu vloženého vlastníky společnosti, případně akcionáři (1, s. 53).

$$ROE = \frac{Zisk}{Vlastní\ kapitál} \times 100$$

Rovnice 10: ROE (1, s. 53)

Rentabilita tržeb

Dalším běžně užívaným ukazatelem je rentabilita tržeb, která se vypočítá poměrem zisku a tržeb. Vyjadřuje, kolik je podnik schopen vytvořit zisku při dané hladině tržeb. V praxi je také nazýván jako ziskové rozpětí a zobrazuje ziskovou marži (1, s. 56).

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \times 100$$

Rovnice 11: Rentabilita tržeb (1, s. 56)

Rentabilita investovaného kapitálu

Tento ukazatel zobrazuje poměr mezi ziskem a dlouhodobým kapitálem, tedy výnosnost dlouhodobého kapitálu (4, s. 100).

$$ROI = \frac{Zisk}{Dlouhodobý\ kapitál} \times 100$$

Rovnice 12: Rentabilita investic (4, s. 100)

2.4.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity (neboli vázanosti kapitálu) jsou většinou uplatňovány pro řízení aktiv. Zobrazují, jak podnik nakládá se svým majetkem, zda dostatečně využívá svých kapacit, nebo naopak zda není rychlost obratu příliš vysoká. Ukazatele aktivity jsou rozděleny na dva typy – vyjádřeny buď počtem obrátů, nebo dobou obratu (10, s. 107).

Obrat aktiv

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za jeden rok (9, s. 61). Určuje efektivnost využívání celkových aktiv. Doporučená hodnota se odvíjí od odvětví, ve kterém podnik působí, ale obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni 1 (10, s. 108).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Rovnice 13: Obrat aktiv (10, s. 108)

Obrat dlouhodobého majetku

Udává, kolikrát se za rok obrátí dlouhodobý majetek. Tedy efektivnost využití stálých aktiv, jako jsou budovy, stroje, zařízení a jiné (10, s. 108).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Rovnice 14: Obrat DM (10, s. 108)

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát jsou jednotlivé položky zásob v průběhu roku prodány a znovu naskladněny. Jelikož tržby odrážejí tržní hodnotu a zásoby jsou v pořizovacích cenách, bývá výsledek tohoto ukazatele často nadhodnocován (9, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rovnice 15: Obrat zásob (9, s. 61)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání, než jsou spotřebovány (v případě materiálu a surovin), nebo než jsou prodány (v případě zásob vlastní výroby). U zboží a zásob výrobků slouží doba obratu také jako indikátor likvidity, protože udává počet dnů, za něž se promění v hotovost nebo pohledávku (10, s. 109).

Pro posouzení tohoto ukazatele je nutno přihlédnout k vývoji v časové řadě a k porovnání s odvětvím. Obecně by měl být co nejnižší, aby nebyly zásoby dlouho vázány v podniku (4, s. 103).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/360}$$

Rovnice 16: Doba obratu zásob (10, s. 109)

Doba obratu pohledávek

Říká nám, za jak dlouhou dobu (v průměru) nám zákazník zaplatí. Neboli po jakou dobu musí podnik čekat na splacení pohledávek za vyrobené výrobky a poskytnuté služby (10, s. 109). Jestliže je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, v praxi to znamená, že odběratelé neplatí své závazky včas (9, s. 63).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/360}$$

Rovnice 17: Doba obratu pohledávek (10, s. 109)

Doba obratu závazků

Tato doba vyjadřuje, za jak dlouho je společnost schopna uhradit své závazky, tedy jaká je jeho platební morálka vůči dodavatelům (9, s. 63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{Tržby/360}$$

Rovnice 18: Doba obratu závazků (9, s. 63)

2.4.4 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti zobrazují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování v podniku (9, s. 63). V praxi je běžné, že podnik k financování využívá cizích zdrojů. V dnešní době je skoro nemožné, aby využíval pouze vlastních zdrojů (převážně u velkých podniků). Výhodou cizích zdrojů je to, že jsou relativně levnější. Avšak využívání převážně cizích zdrojů je pro podnik velmi rizikové. Proto je nutné sledovat poměr mezi cizími a vlastními zdroji a udržovat ho v rovnováze (10, s. 111).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Vyjadřuje míru krytí celkových aktiv cizím kapitálem. Doporučená hodnota je mezi 30 – 60 % (4, s. 84).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Rovnice 19: Celková zadluženost (4, s. 84)

Koeficient samofinancování

Je přesným opakem k celkové zadluženosti, tedy míra krytí celkových aktiv vlastními zdroji (5, s. 67).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 20: Koeficient samofinancování (5, s. 67)

Míra zadluženosti

Někdy uváděn jako koeficient zadluženosti. Vyjadřuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele zobrazují riziko pro věřitele (v praxi je velmi významný pro banku při poskytování úvěru). Je nutné tento ukazatel sledovat, jak se vyvíjí v čase, zda podnik podíl cizích zdrojů zvyšuje, nebo snižuje (4, s. 85).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

Rovnice 21: Míra zadluženosti (4, s. 85)

Úrokové krytí

Zobrazuje míru zadluženosti prostřednictvím schopnosti podniku splácet své úroky. Informuje o tom, kolikrát je vyšší zisk než placené úroky. Pokud ukazatel vychází 1, znamená to, že podnik dokáže pokrýt úroky veškerým svým ziskem. Avšak na stát a především na vlastníky již žádný zisk nezbyde. Z tohoto důvodu se doporučená hodnota uvádí vyšší než pět (4, s. 85).

Standardy pro USA jsou:

- minimum 3,
- střed 5,
- optimum 8 (5, s. 67).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Rovnice 22: Úrokové krytí (5, s. 67)

Dlouhodobá zadluženost

Zobrazuje tu část z celkových aktiv, která je financována dlouhodobým cizím kapitálem. Tento ukazatel je důležitý pro určení správného poměru mezi dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji. Dlouhodobé cizí zdroje zahrnují dlouhodobé závazky, úvěry a rezervy (9, s. 65).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Rovnice 23: Dlouhodobá zadluženost (9, s. 65)

Běžná zadluženost

Vyjadřuje tu část aktiv, která je financována krátkodobými cizími zdroji. Krátkodobý cizí kapitál zahrnuje dlouhodobé závazky, úvěry a rezervy (9, s. 65).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Rovnice 24: Běžná zadluženost (9, s. 65)

Doba splácení dluhu

Tento ukazatel zadluženosti vychází z výkazu cash flow. Zobrazuje dobu, za kterou byl podnik schopen uhradit cizí zdroje provozním cash flow (4, s. 86). Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 3,5 roku. Přijatelně by měla však být delší než jeden rok (2, s. 148).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Rovnice 25: Doba splácení dluhu (4, s. 86)

2.5 Bankrotní a bonitní modely

Tyto metodické nástroje finanční analýzy patří k nejsložitovanějším metodám. Jsou obvykle založeny na vícefaktorové analýze vzájemných závislostí mezi vstupními a výstupními ukazateli (5, s. 70).

Mají velice dobrou vypovídací schopnost budoucí situace společnosti, z tohoto důvodu se jim říká modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti nebo predikční modely (5, s. 70).

2.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely, jak již vypovídá podle názvu, ukazují, zda analyzovaná společnost míří k bankrotu, či nikoliv. Tato metoda vychází ze skutečných údajů (5, s. 70).

Altmanův model Z-Score

Profesor Altman určil diskriminační funkci, která dokáže předpovědět, zda se podnik blíží k bankrotu, či ne. Nejdříve určil rovnici pouze pro společnosti obchodující s akciemi, ale později upravil tuto verzi rovnice i pro ostatní podniky (9, s. 110).

Altmanův model se určí vztahem:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

Rovnice 26: Altmanův model (5, s. 73)

X_1 = (oběžná aktiva-krátkodobé zdroje)/celková aktiva

X_2 = nerozdělený zisk/celková aktiva

X_3 = EBIT/celkový aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkového dluhu

X_5 = tržby/celková aktiva (5, s. 72)

Situaci podniku můžeme zhodnotit dle výsledků podle následující tabulky.

Tabulka 1: Altmanův model Z-Score (5, s. 73)

$Z > 2,9$	Uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	Šedá zóna (neprůkazný výsledek)
$Z \leq 1,2$	Přímí kandidáti pro bankrot

Indexy IN

„Inka a Ivan Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků.“ (9, s. 111) Podobně jako Altmanův model obsahuje ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity. Index IN05 má následující podobu.

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Rovnice 27: Index IN05 (9, s. 111)

A = aktiva/cizí kapitál

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/celková aktiva

D = celkové výnosy/celková aktiva

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry (9, s. 111)

Situaci podniku určíme podle následující tabulky.

Tabulka 2: Index IN05 (9, s. 111)

$IN > 1,6$	Uspokojivá finanční situace
$0,9 < IN \leq 1,6$	Šedá zóna nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	Vážné finanční problémy

2.6 SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi základní strategické analýzy. Zhodnocuje vnější a vnitřní faktory, které ovlivňují společnost. Mezi vnitřní faktory patří silné a slabé stránky podniku a mezi vnější příležitosti a hrozby. Většinou se využívá k vytváření alternativ strategií, ale může být také hodnotným ukazatelem k sebehodnocení výkonnosti společnosti (3, s. 299 – 301).

Provedení SWOT analýzy můžeme shrnout do čtyř základních kroků:

- příprava na provedení SWOT analýzy,
- identifikace a hodnocení silných a slabých stránek,
- identifikace a hodnocení příležitostí a hrozeb,
- tvorba matice SWOT (3, s. 300).

2.7 Spider analýza

Po vypočítání jednotlivých ukazatelů finanční analýzy je nutné provést srovnání s ostatními podniky v oboru, odvětví nebo s průměrnými hodnotami. K tomu slouží metoda nazývaná spider analýza, která graficky znázorňuje srovnání finančních ukazatelů a zobrazuje analyzované hodnoty a výsledky analýz. Spider graf, někdy označován jako pavučinový graf, patří mezi paprskovité formy grafického vyjádření, přičemž na jednotlivých paprscích jsou vynášeny hodnoty finanční analýzy (například ukazatele likvidity, rentability nebo zadluženosti), které se většinou převedou do procentuálního vyjádření podle určeného základu. Pro účely finanční analýzy se využívá pavučinový graf, který je rozdělen do čtyř kvadrantů, přičemž každý kvadrant znázorňuje určitý ukazatel (2, s. 287 – 290).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část této bakalářské práce je zaměřena na praktickou stránku finanční analýzy. Ukazatele z teoretické části budou aplikovány na konkrétní vybranou společnost. Výsledky analýzy budou poté porovnány s nejbližší konkurencí.

3.1 Základní údaje o vybrané společnosti

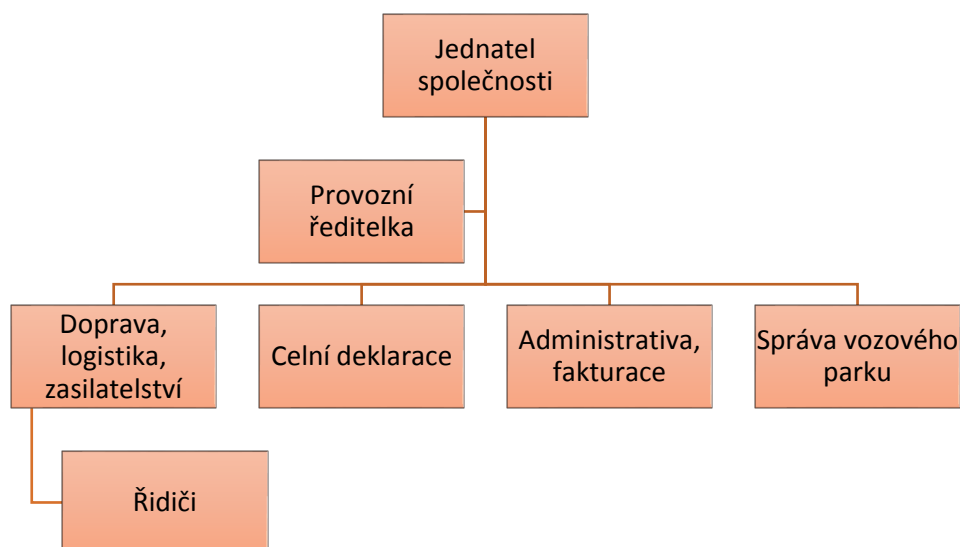
Společnost vznikla již v roce 1996 sloučením dvou samostatných podnikajících fyzických osob do sdružení podnikatelů. Začala podnikat v oblasti importu a exportu, mezinárodní dopravy a zasilatelství. V průběhu následujících let se začala společnost rozrůstat a působit i v dalších oblastech transportních služeb. Díky tomu se začal zvyšovat objem zakázek a bylo nutné podnik změnit na společnost s ručením omezením zapsáním do obchodního rejstříku v roce 1998. Tuto podobu si již zachovali dodnes (6).

V dalších letech se dostala do popředí trhu práce malých a středních společností v logistice a transportních službách. Z důvodu zvětšování společnosti, počtu zaměstnanců a vozidel bylo nutné k několika stěhování sídla (6).

V současné době se společnost zabývá oblastí mezinárodní dopravy a mezinárodního zasilatelství v různých možnostech přepravy (silniční, lodní i letecká). Nabídka služeb nyní zasahuje také do oblasti celních služeb, skladování, svozu zásilek a jeho následného doručení a také do mezinárodního obchodu a zprostředkování (6).

Vozový park nyní obsahuje 8 nákladních automobilů, 15 tahačů návěsů, 11 dodávkových automobilů, 8 osobních automobilů, 18 návěsů a 4 technologická vozidla (6).

3.2 Organizační struktura společnosti



Obr. 1: Organizační struktura (Zdroj: Vlastní zpracování)

Jednatel společnosti je současně její zakladatel. Po něm následuje provozní ředitelka. Pod ně spadají oddělení:

doprava, logistika a zasilatelství – práce s programem Doprava 3K, správa cest řidičů a tankování,

celní deklarace – komunikace s celním úřadem a zastupování firem při celním řízení, vydávání certifikátů o původu zboží,

fakturace – práce v programu Doprava 3K, sestavování zakázek, vytváření faktur k pohledávkám,

administrativa – vedení účetnictví pro interní potřebu, spolupráce s externí účetní společností, správa bankovních účtů, zpracování podkladů pro výplatu mezd a také mají na starosti pokladnu,

správa vozového parku – správa všech automobilů, dodávek a kamiónů, drobné opravy, technické kontroly (6).

V poslední řadě se pod oddělením dopravy nacházejí **řidiči**. V současné době je jich ve společnosti kolem třiceti. Rozdělují se na řidiče vozidel do 3 a půl tuny, nad 3 a půl tuny a poté na řidiče kamionů (6).

3.3 Analýza finanční situace podniku

Následující část bude obsahovat zhodnocení finanční situace vybraného podniku především na základě analýze výpočtů poměrových, absolutních a bankrotních ukazatelů. Informačními zdroji pro tuto analýzu budou zejména účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow), ale také informace získané přímo ve společnosti.

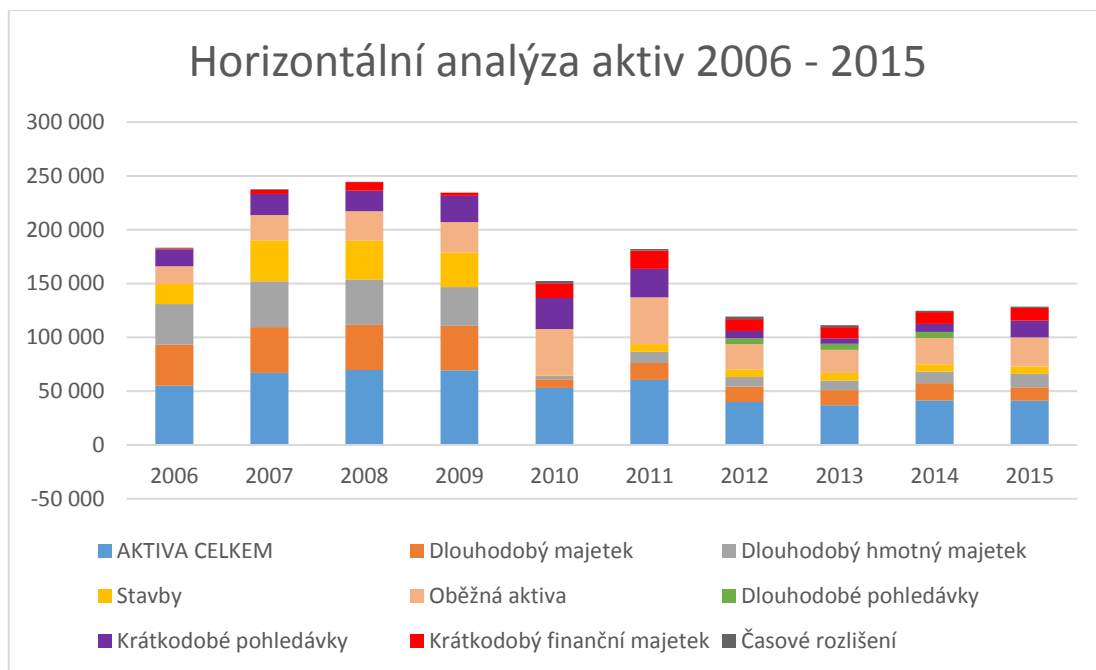
Výsledky ukazatelů společnosti budou porovnány s hodnotami ukazatelů finanční analýzy čtyř vybraných konkurenčních podniků pomocí spider analýzy.

3.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zachycuje absolutní a procentuální změny položek účetních výkazů v časové řadě. Pro tuto bakalářskou práci byla vypracována horizontální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát za období let 2006 – 2015. Tabulky s absolutními a procentuálními změnami budou uvedeny v přílohách této práce. V následujícím textu budou tyto výsledky zhodnoceny a shrnuty v grafech.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka s výsledky horizontální analýzy aktiv za období 2006 – 2015 je uvedena v příloze č. 3. Graf s vývojem vybraných položek aktiv za dané období je zobrazen na následující straně.



Graf 1: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu je zřejmé, že **celková aktiva** měly spíše klesající tendenci. Největší pokles byl zaznamenán mezi lety 2011 a 2012, kdy celková aktiva klesla o 20 529 tis. Kč (tedy o -33,95 %). Bylo to způsobeno především poklesem pohledávek z obchodních vztahů. Od roku 2012 se aktiva v podstatě ustálila a mezi lety 2014 – 2015 již byla změna nepatrná a to pouze snížení o 497 tis. Kč (-1,2 %), z důvodu poklesu objemu dlouhodobého finančního majetku a dlouhodobých pohledávek.

Dlouhodobý majetek tvoří z největší části **dlouhodobý hmotný majetek**, u kterého k nejvýznamnější změně došlo na přelomu let 2009 a 2010 a to snížením o 33 039 tis. Kč (-91,59 %). Tato změna nastala díky snížení majetku pozemků a hlavně staveb, protože se společnost stěhovala a prodala svůj administrativní a logistický objekt. Mezi lety 2010 – 2011 se znovu zvýšil o 7 476 tis. Kč (992,92 %), jelikož společnost koupila dvě nemovitosti s podnikatelským záměrem pronajímat. Od roku 2011 se dlouhodobý hmotný majetek již ustálil a v roce 2015 zaznamenal změnu růstem o 1 908 tis. Kč (18,13 %), jelikož se zvýšily samostatné movité věci.

Oběžná aktiva měla nejstrmější růst v letech 2009 – 2010 a to o 14 422 tis. Kč (50,9 %). Bylo to způsobeno rostoucím krátkodobým finančním majetkem, jelikož společnost

prodala své budovy. Naopak po dvou letech (2011 – 2012) přišel největší pokles o -20 119 tis. Kč (-46,36 %), jelikož se snížily krátkodobé pohledávky.

Dlouhodobé pohledávky nemají příliš velký vliv, jelikož byly až do roku 2011 nulové. V roce 2012 vzrostly na 5 351 tis. Kč (o 7,4 %), z důvodu zvýšení položky jiných pohledávek. Dále se ve sledovaném období již téměř neměnily a roku 2015 znovu klesly na nulu.

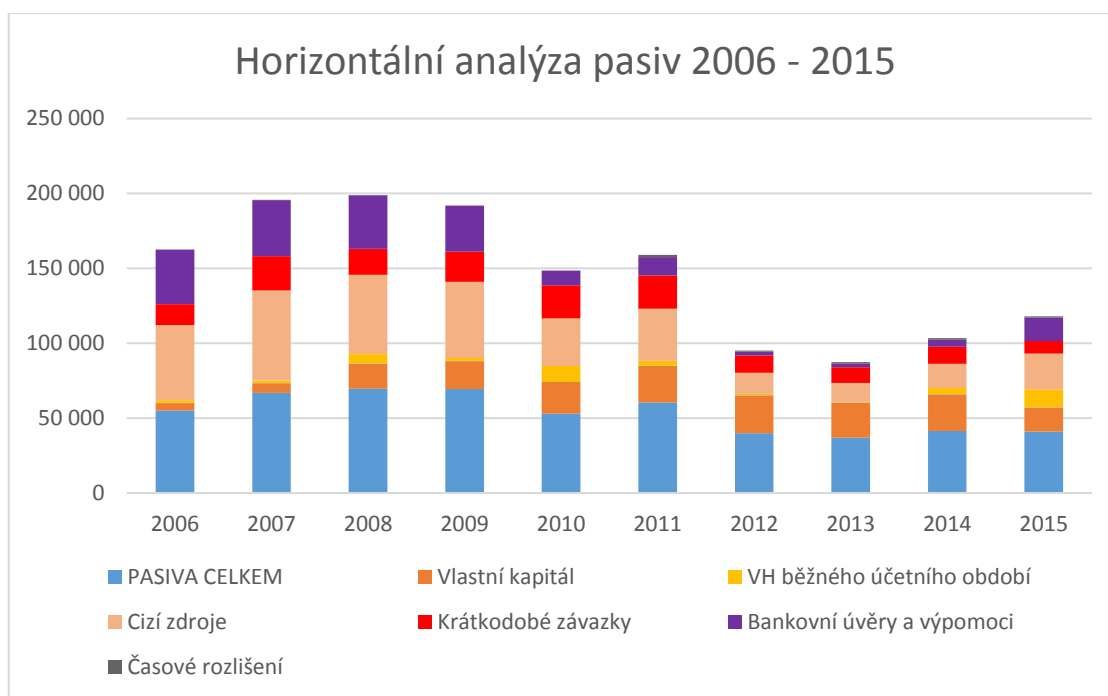
Největší pokles položky **krátkodobých pohledávek** přišel mezi roky 2011 a 2012 o 19 492 tis. Kč (-73,59 %), protože podnik začal využívat služeb faktoringové společnosti. Poté se jejich průběh stabilizoval. Další významnou změnou byl až vzrůst roku 2014 – 2015 o 7 817 tis. Kč (104,03 %), z důvodu zvýšení pohledávek z obchodních vztahů.

Krátkodobý finanční majetek měl největší růst roky 2009 – 2010 o 10 753 tis. Kč (342,45 %), protože se zvýšily účty v bankách o 14 198 tis. Kč (904,91 %), což způsobil prodej vlastních objektů (při stěhování). Na přelomu let 2011 – 2012 byl zaznamenán pokles o -5 978 tis. Kč (-35,36 %), jelikož byla realizována úvěrová smlouva z finančních hotovostních prostředků. Dále již velké změny neprokazoval a roky 2014 – 2015 vzrostl pouze o 959 tis. Kč (8,74 %), z důvodu růstu položky účtů v bankách.

Časové rozlišení se ve sledovaném období příliš neměnilo. Skládá se pouze z nákladů příštích období, což může být například leasing. Největší změnu prodělalo na přelomu let 2009 – 2010, kdy vzrostlo o 2 087 tis. Kč (3726,79%), jelikož předchozí rok bylo v záporných hodnotách. Bylo to způsobeno růstem nákladů příštích období. Dále už zůstalo stabilní a v posledních sledovaných letech 2014 – 2015 kleslo pouze o 8 tis. Kč (-0,68 %), což nyní zapříčinily příjmy příštích období.

Horizontální analýza pasiv

V příloze č. 4 je uvedena tabulka s absolutními a procentuálními změnami horizontální analýzy pasiv za období 2006 – 2015. Následující graf shrnuje tyto data a zobrazuje vybrané složky pasiv v čase.



Graf 2: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Jelikož se aktiva na základě pravidla bilance rovnají **celkovým pasivům**, jejich průběh v čase a změny jsou stejné. Největší úbytek byl zaznamenán mezi lety 2011 a 2012, kdy pasiva klesla o 20 529 tis. Kč (-33,95 %), což způsobil především pokles krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Poté se již průběh pasiv téměř stabilizoval.

Základní kapitál se za celé sledované období 2006 – 2015 nezměnil a zůstal na hladině 100 tis. Kč.

Výsledek hospodaření běžného účetního období roky 2009 – 2010 zaznamenal největší růst a to o 8 618 tis Kč (444,69 %). V následujícím období (2010 – 2011) přišel pokles o 7 323 tis. Kč (69,37 %). Podrobnější popis průběhu a příčin změn se nachází v horizontální analýze výkazu zisků a ztrát.

Cizí zdroje měly až do roku 2013 klesající tendenci. Roku 2009 – 2010 byl pokles o 19 086 tis. Kč (-37,47 %), jelikož společnost splatila část cizích zdrojů penězi za prodej budovy. Největší změna nastala v období 2011 – 2012 o -20 646 tis. Kč (-59,46 %), což způsobil pokles bankovních úvěrů, jelikož společnost přešla z revolvingu na faktoring.

Dlouhodobé závazky měly malý význam, jelikož byly do roku 2007 nulové. Největší změnu zaznamenaly roky 2010 – 2011, kdy se zvýšily o 92 tis. Kč (106,98 %), jelikož rostly dlouhodobé přijaté zálohy.

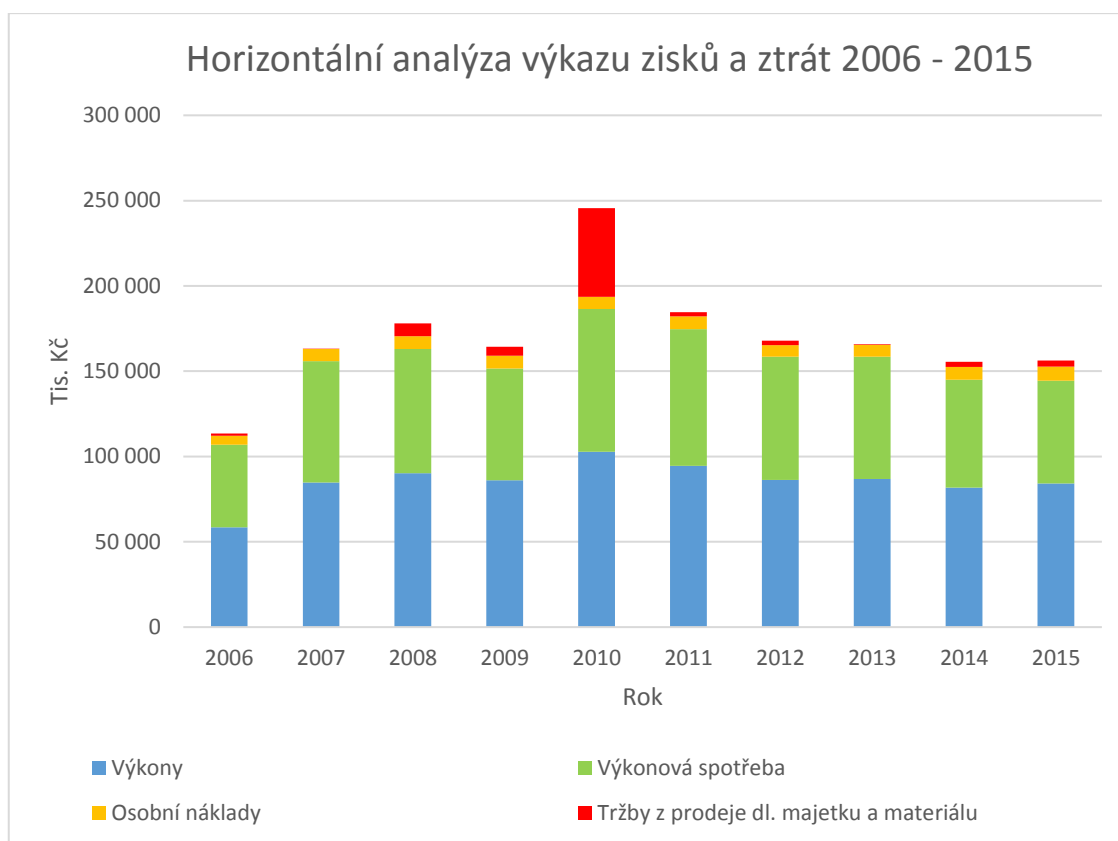
Krátkodobé závazky vykazovaly též stabilní průběh. Největší růst byl zaznamenán ihned na začátku sledovaného období v letech 2006 – 2007 o 9 012 tis. Kč (65,05 %), což způsobilo zvýšení závazků z obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy. V období let 2014 – 2015 poklesly o 2 972 tis. Kč (-26,2 %), což především zapříčinily krátkodobé přijaté zálohy.

Bankovní úvěry a výpomoci měly ve většině letech klesající tendenci. Nejstrmější pokles byl roku 2009 – 2010 o 21 118 tis. Kč, protože společnost splatila část svých dluhů poskytnutých od banky majetkem získaným za prodej budov. Další snížení bylo zaznamenáno 2011 – 2012 o 10 722 tis. Kč (-48,31 %), protože podnik ukončil revolvingový úvěr a přešel na faktoring. Bohužel od roku 2013 začaly znovu růst. Největší zvýšení nastalo v letech 2014 – 2015 o 10 722 tis. Kč, jelikož se společnost vrátila zpět k revolvingovému úvěru.

Časové rozlišení pasiv se skládalo jak z výdajů příštích období, tak i z výnosů příštích období. Jeho průběh nebyl příliš významný a ve většině letech sledovaného období vykazoval stabilitu. Největší růst byl v letech 2010 – 2011 o 1 401 tis. Kč, což způsobily výdaje příštích období.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka s výsledky horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát za období let 2006 – 2015 je uvedena v příloze č. 5 a 6. V textu budou následovat dva grafy shrnující vývoj jeho položek. První graf znázorňuje analýzu vybraných položek výkazu a druhý vývoj výsledku hospodaření za daných 10 let.



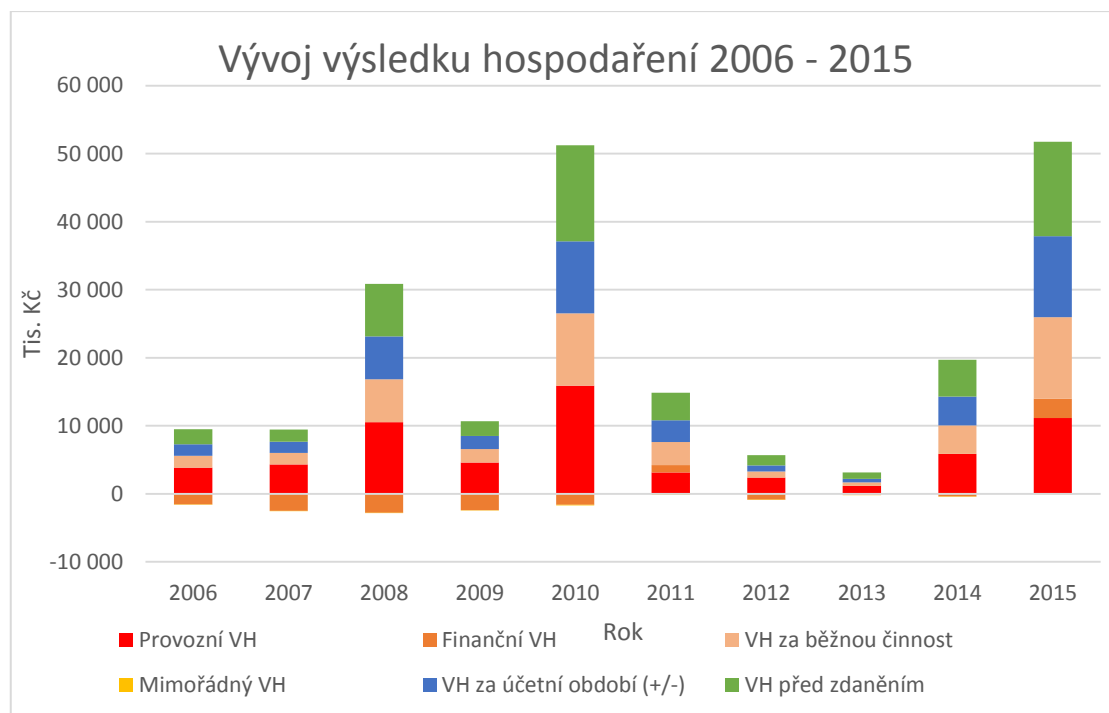
Graf 3: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (Zdroj: Vlastní zpracování)

Nejstrmější růst **výkonů** byl zaznamenán v období 2006 – 2007 o 26 320 tis. Kč (44,99 %), který byl způsobený tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Od roku 2010 měl jejich průběh bohužel klesající tendenci. V letech 2014 – 2015 znovu začaly růst a to o 2 467 tis. Kč (3,02 %), též způsobeno zvýšením tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb.

Výkonová spotřeba se skládala ze spotřeby materiálu a energie a ze služeb. Největší růst nastal ihned na počátku sledovaného období v letech 2006 – 2007 o 22 696 tis. Kč (46,95 %). Nejvíce to bylo způsobeno růstem služeb. Od roku 2010 již začala pouze klesat, z důvodu klesání obou položek.

Osobní náklady byly za celé sledované období vyrovnány, jelikož se počet zaměstnanců a jejich mzdy příliš neměnily. Největší změna nastala roky 2006 – 2007, kdy náklady vzrostly o 1 907 tis. Kč (32,62 %), díky zvýšení mzdových nákladů.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v období 2009 – 2010 vzrostly o 46 699 tis Kč (885 %), protože společnost prodala vlastní objekt podnikání. Následující rok samozřejmě zase klesly na předchozí hodnoty. Ostatní rok byly již stabilní.



Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření (Zdroj: Vlastní zpracování)

Změny **výsledku hospodaření za účetní období** byly srovnatelné se změnami provozního výsledku hospodaření. Mimořádný a finanční výsledek hospodaření jej příliš neovlivňovaly, jelikož jejich hodnoty byly malé.

Provozní výsledek hospodaření v letech 2007 – 2008 vzrostl o 6 173 tis Kč (142,37 %), což bylo způsobeno prodejem aut v roce 2008. Další růst byl zaznamenán v letech 2009 – 2010 o 11 278 tis. Kč (244,59 %), protože jak již bylo mnohokrát zmíněno, společnost prodala svůj objekt podnikání a přestěhovala se. Poté se provozní VH spíše snižoval. V období let 2013 – 2015 začal zase prudce růst, protože si společnost našla nové zákazníky, a také nastala úspora nafty nainstalováním sledovacích zařízení do aut.

Finanční výsledek hospodaření se v prvních pěti letech držel v záporných hodnotách, což bylo způsobeno především velkými nákladovými úroky. V letech 2010 – 2011 vzrostl o 2 680 tis. Kč (163,91 %) a dostal se tak nad nulovou hranici. Bylo to způsobeno růstem

tržeb z prodeje cenných papírů a podílů. Další období však znovu poklesl a byl v záporných hodnotách až do roku 2014.

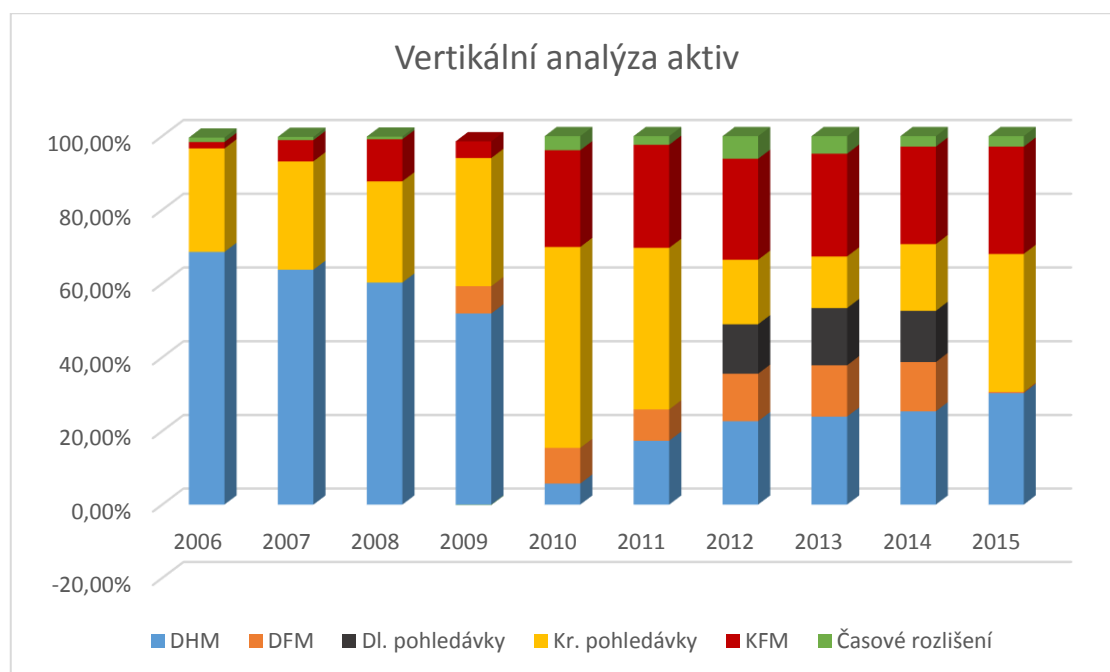
Mimořádný výsledek hospodaření je v záporných hodnotách, ale velmi blízko k nulové hranici, tudíž má zanedbatelný vliv na celkový výsledek hospodaření.

3.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zobrazuje procentuální podíl jednotlivých položek účetního výkazu. V této práci bude provedena vertikální analýza rozvahy za období let 2006 – 2015. Tabulky s jednotlivými procenty budou uvedeny v příloze č. 7. V následujícím textu budou výsledky shrnuty do sloupcových grafů.

Vertikální analýza aktiv

V následujícím grafu je uvedena struktura aktiv za období 2006 – 2015.



Graf 5: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Jak je zřejmé z grafu, největší podíl za roky 2006 – 2009 tvořil **dlouhodobý hmotný majetek**. Roku 2006 byl nejvyšší a to 68,6 % z celkových aktiv. Roku 2010 DHM klesl na minimum (pouze 5,72 %), jelikož společnost prodala svůj objekt. Roku 2011 se znovu

zvýšil na 17,38 %, jelikož koupila dva objekty s podnikatelským záměrem pronajímat. Další roky je již příliš neměnil a tvořil 22 – 30 %.

Dlouhodobý finanční majetek byl až do roku 2008 nulový. Další roky vzrostl (díky zvýšení podílů v ovládaných a řízených osobách), ale jeho podíl přesto byl malý, jelikož se pohyboval od 7 do 14 %. Roku 2015 znovu klesl na 0,33 %, také z důvodu snížení položky podíly v ovládaných a řízených osobách.

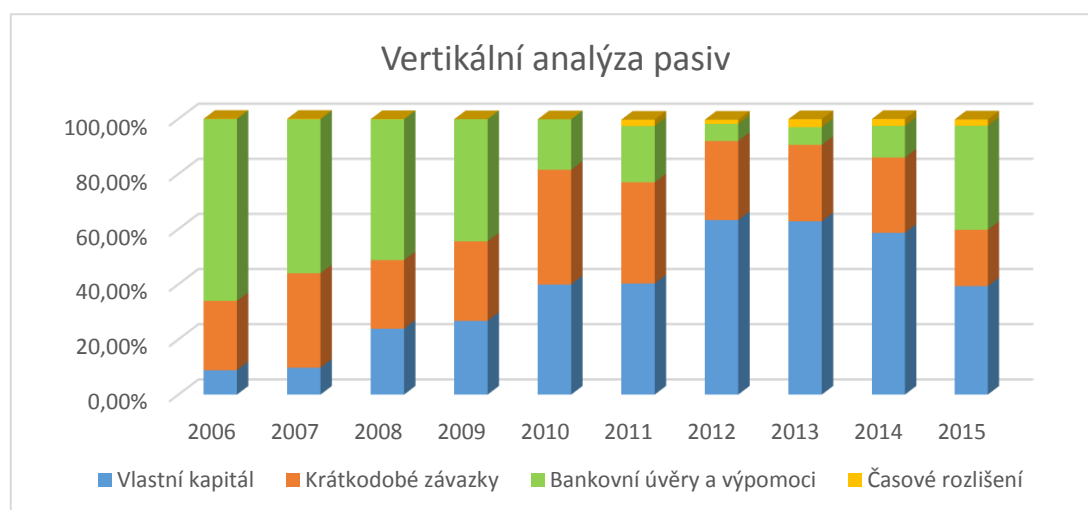
Dlouhodobé pohledávky se projevily pouze v letech 2012 – 2014, kdy se zvýšily jiné pohledávky a jejich podíl byl 13 až 15,5 %. Roku 2015 znovu klesly na nulu.

Krátkodobé pohledávky se skládaly především z pohledávek z obchodních vztahů. Největší část aktiv tvořily v roce 2010 a to dokonce 54,49 % (bylo to způsobeno poklesem DHM). Poté se jejich podíl začal snižovat a v roce 2014 byly pouze 18,11 %. V roce 2015 se jejich podíl zvýšil na 37,4 %, z důvodu růstu pohledávek z obchodních vztahů.

Krátkodobý finanční majetek tvořil větší část aktiv až v roce 2010, kdy jeho podíl na celkových aktivech byl 26,23 %. Majetek získala společnost z prodeje budov. Další roky se již držel na hladině 27 až 29 %.

Vertikální analýza pasiv

Následující graf shrnuje strukturu pasiv za období 2006 – 2015.



Graf 6: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Vlastní kapitál měl roky 2006 a 2007 velmi malý podíl z celkových pasiv (největší část tvořil nerozdělený zisk minulých let). Poté se začal zvyšovat a největšího podílu získal v letech 2012 – 2014, kdy byl kolem 60 %, především z důvodu snížení podílu bankovních úvěrů.

Krátkodobé závazky z největší části tvořily závazky z obchodních vztahů. Jejich podíl se v celém sledovaném období příliš neměnil a měl hodnoty od 20 do 40 % z celkových pasiv.

Bankovní úvěry a výpomoci měly největší podíl na pasivech roku 2006 a to 65,98 %. Tuto převahu si držely až do roku 2009. Roku 2010 klesly na 18,33 %, jelikož se je podařilo společnosti z velké části splatit. Další roky si držely malý podíl a až roku 2015 znovu vzrostly na 37,79 %, když si společnost zřídila revolvingový úvěr.

3.3.3 Ukazatele likvidity

Hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity za období 2006 – 2015 jsou shrnuty v následující tabulce.

Tabulka 3: Ukazatelé likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Likvidita	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná	0,33	0,39	1,09	1,01	1,35	1,26	1,67	1,68	1,50	1,14
Pohotová	0,33	0,39	1,09	0,97	1,35	1,26	1,67	1,68	1,50	1,14
Okamžitá	0,02	0,06	0,32	0,11	0,44	0,49	1,17	1,27	1,04	0,50

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou v rozmezí 1,5 až 2,5. Roku 2006 a 2007 byl podnik hluboko pod touto hranicí, především z důvodu vysoké velikosti splatných závazků. Příznivých hodnot společnost dosahovala pouze v letech 2012 (1,67), 2013 (1,68) a 2014 (1,5), kdy byla schopna dostatečně krýt krátkodobé závazky svými oběžnými aktivy. V roce 2015 běžná likvidita znovu začala klesat a to na hodnotu 1,14, což značí, že společnost není schopna uspokojit všechny své věřitele.

Výsledky pohotové likvidity by se měly pohybovat v intervalu 1 až 1,5. Jelikož podnik od roku 2010 nevlastní žádné zásoby (do té doby pouze minimální), jsou hodnoty

pohotové likvidity shodné s běžnou. Roky 2006 (0,33) a 2007 (0,39) jsou stejně jako u běžné likvidity nedostačující. Od roku 2008 až do roku 2014 již měla společnost uspokojující výsledky. Poslední sledovaný rok 2015 již zase přinesl pokles hodnoty na 1,14. Pokud by pohotová likvidita stále klesala a dostala by se pod hranici 1, podnik by již neměl majetek na úhradu krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita je na rozdíl od předcházející dále očištěna o krátkodobé pohledávky. Doporučené hodnoty jsou uváděny v intervalu 0,2 až 1,0. S touto likviditou již společnost nemá problémy v žádných letech sledovaného období. V prvních dvou letech je jako předchozí likvidity velmi nízká. Roky 2012 (1,17), 2013 (1,27) a 2014 (1,04) jsou dokonce nad hranicí doporučené hodnoty. Rok 2015 znovu přináší pokles na číslo 0,5. Avšak vypovídající hodnota okamžité likvidity není tak velká jako předcházející.

3.3.4 Ukazatele rentability

Následující tabulka zahrnuje rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), rentabilitu tržeb (ROS) a rentabilitu investovaného kapitálu (ROI) za období 2006 – 2015. Pro výpočet rentability byl jako zisk dosazen EAT.

Tabulka 4: Ukazatelé rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

[%]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	3,04	2,45	9,06	2,79	19,93	5,35	2,27	1,31	10,16	29,06
ROE	34,45	25,15	37,96	10,44	49,98	13,28	3,59	2,09	17,33	73,98
ROS	2,81	1,93	6,45	2,14	6,78	3,34	1,02	0,55	4,97	13,55
ROI	34,13	24,72	14,08	4,67	49,78	12,47	3,49	1,99	16,61	69,53

Rentabilita celkových aktiv by se měla být v intervalu 7 až 8 %. Příznivé výsledky přinesl až rok 2010, kdy ROA dosáhla dokonce 19,93 %. Další roky prezentovaly pokles, tudíž společnost nedokázala efektivně využívat svůj majetek. Roku 2015 ROA prudce vzrostla na 29,06 %, což bylo způsobeno rapidním nárůstem výsledkem hospodaření.

ROE zobrazuje výnosnost kapitálu, který vložil vlastník do společnosti. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 10 %. Nejnižší hodnoty ukazatele byly v roce 2012 (3,59 %) a 2013 (2,09 %), což znamenalo neefektivní zhodnocování vlastního

kapitálu. V roce 2015 (73,98 %) dosahuje nadprůměrných hodnot. Bylo to způsobeno především růstem zadluženosti.

Rentabilita tržeb udává ziskové rozpětí, tedy vyjadřuje schopnost vytvoření zisku při dané hladině tržeb. Nejnížší hodnoty docílila v roce 2013, kdy ROS činila 0,55 %, když oproti ostatním rokům sledovaného období klesly tržby z prodeje dlouhodobého majetku. V roce 2015 nabývala ROS nejvyšších hodnot 13,55 %.

ROI zobrazuje výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. Nejhoršího výsledku dosáhla společnost roku 2013, kdy byla ROI pouze 1,99 %. Nejvyšší hodnoty přinesl poslední sledovaný rok 2015, kdy byla ROI dokonce 69,53 %. Bylo to způsobeno především vysokým ziskem.

3.3.5 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity zahrnují dva typy výpočtů – počet obrátů a doba obratu.

Obrat

Tabulka 5: Obrat (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiv	1,08	1,27	1,40	1,30	2,94	1,60	2,23	2,36	2,04	2,14
DM	1,58	1,99	2,33	2,19	19,04	6,19	6,26	6,24	5,28	7,00

Obrat aktiv zobrazuje, kolikrát se aktiva obrátí v tržbách za daný rok. Minimální přípustná hodnota pro tento ukazatel je 1, což podnik splňuje v celém sledovaném období. Nejnížší hodnota ukazatele byla roku 2006 (1,08), jelikož tržby dosahovaly nízkých čísel (59 837 tis. Kč). Naopak nejvyšší počet obrátek dosáhl roku 2010, když výsledek ukazatele byl 2,94 a tržby činily 155 799 tis. Kč (při velkém nárůstu tržeb z prodeje dlouhodobého majetku).

Obrat dlouhodobého majetku udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržbách za jeden rok. Obrat DM by měl být vyšší než obrat aktiv, což podnik splňuje ve všech sledovaných letech. Nejnížší hodnotu dosáhl v roce 2006, kdy byl 1,58. To znamená, že se DM obrátil jeden a půl krát za daný rok. Nejvyšší výsledek byl roku 2010 (19,04)

z důvodu velkého poklesu DM. Roku 2015 se obrátil přesně sedmkrát, což určuje efektivní využití stálých aktiv.

Doba obratu

Tabulka 6: Doba obratu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu [den]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pohledávek	93,22	83,18	70,45	96,16	66,70	98,40	49,95	44,96	56,38	62,77
Závazků	302,43	254,95	195,11	202,75	73,59	128,98	56,94	52,29	68,51	98,09

Doba obratu pohledávek určuje, za jak dlouho v průměru zákazník zaplatí společnosti. Ve sledovaném období byly hodnoty v podstatě vysoké, jelikož průměrná doba obratu pohledávek je ve společnosti asi 60 dní. Nejnižší byla v roce 2013, kdy inkaso pohledávek trvalo 44,96 dní. Poté měla rostoucí tendenci a v roce 2015 činila 62,77 dní. Do dalších let by si měla společnost tento ukazatel pohlídat, aby již dále nerostl.

Doba obratu závazků by měla být z pravidla vyšší, než doba obratu pohledávek, což společnost splňuje ve všech letech sledovaného období. Roku 2006 a 2007 byla doba obratu opravdu vysoká, jelikož dosahovala 302,43 a 254,95 dní. Zapříčinily to vysoké bankovní úvěry ve spojení s nízkými tržbami.

3.3.6 Ukazatele zadluženosti

Do ukazatelů zadluženosti můžeme zahrnout celkovou zadluženost, koeficient samofinancování, koeficient zadluženosti, dlouhodobou a běžnou zadluženost.

Výsledky těchto ukazatelů jsou shrnuty v následující tabulce.

Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadl. [%]	91,08	90,09	76,06	73,29	60,13	57,41	35,24	34,31	38,88	58,44
Koeficient samofin.	0,09	0,10	0,24	0,27	0,40	0,40	0,63	0,63	0,59	0,39

[%]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Míra zadlužen.	1030,93	924,44	318,83	274,37	150,80	142,57	55,72	54,65	66,32	148,8
Dlouhod. zadlužen.	0	0	40,36	32,98	0,16	0,29	0,31	0,12	0,05	0,23
Běžná zadlužen.	91,08	90,09	35,70	40,31	59,96	57,12	34,92	34,19	38,83	58,21

Příznivé výsledky celkové zadluženosti se pohybují mezi 30 až 60 %. Roku 2006 dosáhla enormní hodnoty 91,08 %. Bylo to způsobeno vysokými hodnotami cizích zdrojů. Nejpriznivějším rokem je 2013, kdy byla pouhých 34,31 %. Bohužel roku 2015 se celková zadluženost znovu zvýšila nad hranici na 58,44 % při zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů.

Koeficient samofinancování představuje opačnou veličinu k celkové zadluženosti. Nejhorším rokem sledovaného období byl 2006, kdy byla míra krytí celkových aktiv vlastními zdroji pouze 0,09.

Míra zadluženosti bývá velmi důležitým ukazatelem pro věřitele a především pro banku. V letech 2006 (1030,93 %) a 2007 (924,44 %) cizí zdroje mnohonásobně převyšovaly vlastní kapitál, což bylo pro podnik velmi špatné. V dalších letech se naštěstí výsledky tohoto ukazatele začaly snižovat. V roce 2013 dosáhl nejnižší hodnoty 54,65 %, která značí, že cizí zdroje byly téměř o půlku nižší, než vlastní kapitál. V roce 2015 míra zadluženosti znovu vzrostla na 148,8 %, což značí hraniční hodnotu. Společnost by si měla pohlídat tento ukazatel a hlavně cizí zdroje, aby se již dále nezvyšovaly.

Jelikož podnik nevyužívá k financování dlouhodobý cizí kapitál, dlouhodobá zadluženost je velmi nízká. V prvních dvou letech sledovaného období je dokonce nulová. V následujících dvou letech se zvýšila, ale poté měla znovu klesající tendenci. Roku 2015 byla 0,23 %.

Jak již bylo zmíněno, k financování využívá společnost z velké části krátkodobý cizí kapitál. Běžná zadluženost je tedy téměř shodná s celkovou zadlužeností. Výjimkou

jsou pouze roky 2008 a 2009, kdy byla krátkodobá zadluženost pouze 35,7 % a 40,31 % (oproti celkové zadluženosti).

Tabulka 8: Úrokové krytí, doba splácení dluhu (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Úrokové krytí	2,77	1,81	3,87	2,15	13,44	7,62	3,34	3,06	11,69	32,49
Doba splácení dluhu [roky]	1,36	6,80	-1,95	231,53	3,54	3,18	-2,04	5,73	2,45	1,30

Úrokové krytí určuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 3., ale čím vyšší výsledek ukazatele, tím lepší. Období let 2006 a 2007 byly výsledky pod touto hranicí, což představuje riziko, že při splacení úroků již nezbydou prostředky pro ostatní účastníky (např. pro vlastníky, akcionáře, stát atd.). Od roku 2010 se již společnost drží nad touto hranicí. Nejlepší výsledky tohoto ukazatele vykazuje rok 2015, kdy je úrokové krytí na hladině 32,49.

Doba splácení dluhu představuje, jak již plyne z názvu, dobu, za jakou je společnost schopna splatit veškeré své dluhy (výsledek se uvádí v letech). Nejhuře na tom byla roku 2008 a 2012, jelikož provozní cash flow bylo v minusu (v obou letech splatila krátkodobé bankovní úvěry), což znamená, že společnost by své dluhy nikdy nesplatila. Nejlépe na tom byla roku 2015, kdy by společnost splácela své dluhy pouze 1,3 let.

3.3.7 Altmanův model Z-score

Výsledky rovnice Altmanova modelu jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 9: Altmanův model (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X1	-0,611	-0,548	0,033	0,005	0,208	0,146	0,233	0,232	0,196	0,083
X2	0,056	0,071	0,092	0,183	0,197	0,347	0,607	0,612	0,473	0,093
X3	0,063	0,060	0,149	0,058	0,289	0,077	0,054	0,039	0,143	0,350
X4	0,097	0,108	0,313	0,364	0,663	0,674	1,720	1,688	1,417	0,647
X5	1,084	1,272	1,403	1,301	2,941	1,602	2,228	2,362	2,043	2,145
Z	0,93	1,17	2,10	1,79	4,43	2,52	3,79	3,87	3,62	3,64

Altmanův model dokáže předurčit, zda se podnik blíží k bankrotu, nebo ne. Roku 2006, jak již bylo znát u ostatních ukazatelů, se společnosti příliš nevedlo. Zapříčinily to především vysoké cizí zdroje a nízká hodnota tržeb. Roku 2007 se již začali přibližovat k šedé zóně, kde setrvali až do roku 2009. Od roku 2012 vyšly výsledky z šedé zóny a získaly ustálenou hodnotu, kterou si podnik udržel až do roku 2015, kdy dosáhl výsledku 3,64. Společnost se tedy nachází v uspokojivé finanční situaci.

3.3.8 Index IN05

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty rovnice Indexu IN05.

Tabulka 10: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
A	1,098	1,110	1,315	1,364	1,663	1,742	2,838	2,914	2,572	1,711
B	2,772	1,805	3,868	2,150	13,443	7,621	3,340	3,062	11,689	32,494
C	0,063	0,060	0,149	0,058	0,289	0,077	0,054	0,039	0,143	0,350
D	1,112	1,310	1,445	1,345	2,993	1,703	2,321	2,490	2,152	2,312
E	0,329	0,392	1,093	1,012	1,346	1,256	1,668	1,678	1,505	1,142
IN	0,77	0,77	1,32	0,87	2,65	1,31	1,35	1,33	1,96	3,50

Roku 2006 a 2007 (0,77) se bohužel podnik nacházel pod hranicí hodnoty 0,9, tudíž se nacházel ve špatné finanční situaci. Roku 2008 se již přesunul do šedé zóny, jelikož dosáhl hodnoty 1,32, ale bohužel další rok znovu klesl pod hranici na 0,87. V uspokojivé finanční situaci podle indexu IN05 byl podnik od roku 2014, kdy výsledky ukazatele byly 1,96. Roku 2015 dokonce dosáhl hodnoty 3,5, což značí dobrou finanční situaci.

3.3.9 SWOT analýza podniku

SWOT analýza zhodnocuje jak vnější, tak i vnitřní faktory působící na podnik. Mezi vnitřní faktory patří silné a slabé stránky a mezi vnější příležitosti a hrozby. Body byly sestaveny na základě vnitřní analýzy v podniku (pomocí pozorování, ale také informací od vedení společnosti) a na základě výsledků vlastní finanční analýzy podniku.

Tabulka 11: SWOT analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> • dlouholeté působení na trhu • loajalita stávajících zákazníků • kvalita nabízených služeb • velká nabídka služeb – doprava, celní deklarace, skladování • vynikající stav vozového parku • malá zadluženost • kvalitní zaměstnanci 	<ul style="list-style-type: none"> • nedostatek kvalitní pracovní síly • vysoká fluktuace zaměstnanců (především řidičů) • absence vlastního objektu • problémy s likviditou
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> • nový podnikatelský objekt (nyní pouze v pronájmu) • získání nových (i zahraničních) zákazníků • rozšíření celních služeb • rozšíření vozového parku 	<ul style="list-style-type: none"> • konkurence na trhu • hospodářské krize • špatná platební morálka zákazníků • tržní bariéry

3.3.10 Mezipodnikové srovnání - Spider analýza

V této kapitole budou porovnány výsledky ukazatelů finanční analýzy vybraného podniku s výsledky čtyř nejbližších konkurenčních společností. Nejdříve budou uvedeny základní informace o těchto společnostech a poté bude provedena spider analýza.

TTG LOGISTICS s.r.o.

Tato společnost sídlí v Blansku a vznikla zapsáním do obchodního rejstříku až roku 2011, ale má již více než 10 let zkušeností v tomto oboru. Základní kapitál činí 200 000 Kč. Mezi nabízenými službami je mezinárodní a vnitrostátní doprava, logistika, sběrná služba v Itálii a Švýcarsku, spedice, celní deklarace, ale i skladování. Převážují zásilky po celé Evropě, ale specializují se především na Itálii a Švýcarsko (11).

JAPO – transport s.r.o.

Podnik nabízí své služby již od roku 1991. Sídlo společnosti se nachází v Popůvkách. Základní kapitál od období vzniku velmi rostl a nyní činí 32 045 000 Kč. Zajišťuje dopravu po celém území Evropy, ale specializuje se především na Itálii. Poskytuje také skladovací služby. Výhodou je vlastní vozový park s počtem 135 nákladních vozidel (14).

EC Logistics s.r.o.

Společnost vznikla v roce 1991. Hlavní sídlo je v Hradci Králové, ale nachází se i v Brně, Pardubicích, Ostravě a Rudné u Prahy. Základní kapitál činí 200 000 Kč. Nabízí komplexní služby v mezinárodní silniční, letecké a námořní přepravě, ale i celní služby včetně intrastatu (13).

EIT TRADING s.r.o.

Podnik byl založen roku 2008 a nyní sídlí v Okříškách. Základní kapitál společnosti je 200 000 Kč. Hlavní činnost je vnitrostátní a mezinárodní nákladní doprava. Dalšími poskytovanými službami je skladování. Výhodou je kvalitní vozový park do 3 let stáří, kde se nyní nachází 55 vozidel, a velký objekt v Okříškách (12).

Spider analýza

K porovnání analyzované společnosti s její nejbližší konkurencí (pohybující se na trhu dopravy) bude využita pavučinová analýza za období let 2014 a 2015. Toto grafické znázornění vhodně a přehledně zobrazuje mezipodnikové srovnání. V následující tabulce se nacházejí výsledky dvanácti ukazatelů všech pěti společností. Ukazatele jsou rozděleny do čtyř kvadrantů A, B, C a D: likvidity (běžná, pohotová, okamžitá), rentability (ROA, ROE, ROS), zadluženosti (celková zadluženost, běžná zadluženost, koeficient samofinancování) a aktivity (obrat aktiv, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků).

Tabulka 12: Spider analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

		XY		TTG LOGISTICS		JAPO - transport		EC Logistics		EIT TRADING	
		2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
A	Rentabilita [%]										
A1	ROA	10,16	29,06	6,19	7,07	1,7	2,92	3,98	0,77	6,93	3,08
A2	ROE	17,33	73,98	28,93	27,73	5,28	8,64	40,25	6,38	16,23	7,69
A3	ROS	4,97	13,55	1,74	1,79	1,09	1,73	1,74	0,24	3,17	1,27
B	Likvidita										
B1	Běžná	1,5	1,14	1,11	1,12	0,97	1,03	1,02	1,03	1,66	1,6
B2	Pohotová	1,5	1,14	1,11	1,12	0,59	0,68	1,02	1,03	1,63	1,56
B3	Okamžitá	1,04	0,5	0,33	0,31	0,04	0,04	0,32	0,28	0,27	0,27
C	Zadluženost										
C1	Celková [%]	38,88	58,44	78,21	74,06	67,72	66,2	81,01	81,16	53,69	59,6
C2	Běžná [%]	38,83	58,21	77,99	73,87	35,5	33,04	75,92	75,24	37,52	36,9
C3	Samofinanc.	0,59	0,39	0,21	0,26	0,32	0,34	0,10	0,12	0,43	0,40
D	Aktivita										
D1	Obrat A	2,04	2,14	3,55	3,94	1,56	1,69	2,29	3,16	2,19	2,43
D2	Doba obratu pohled. [den]	56,38	62,77	61,14	54,82	45,17	44,88	84,17	64,52	84,05	70,74
D3	Doba obratu závaz. [den]	68,51	98,09	79,25	67,68	156,6	141,2	127,4	92,54	88,43	88,39

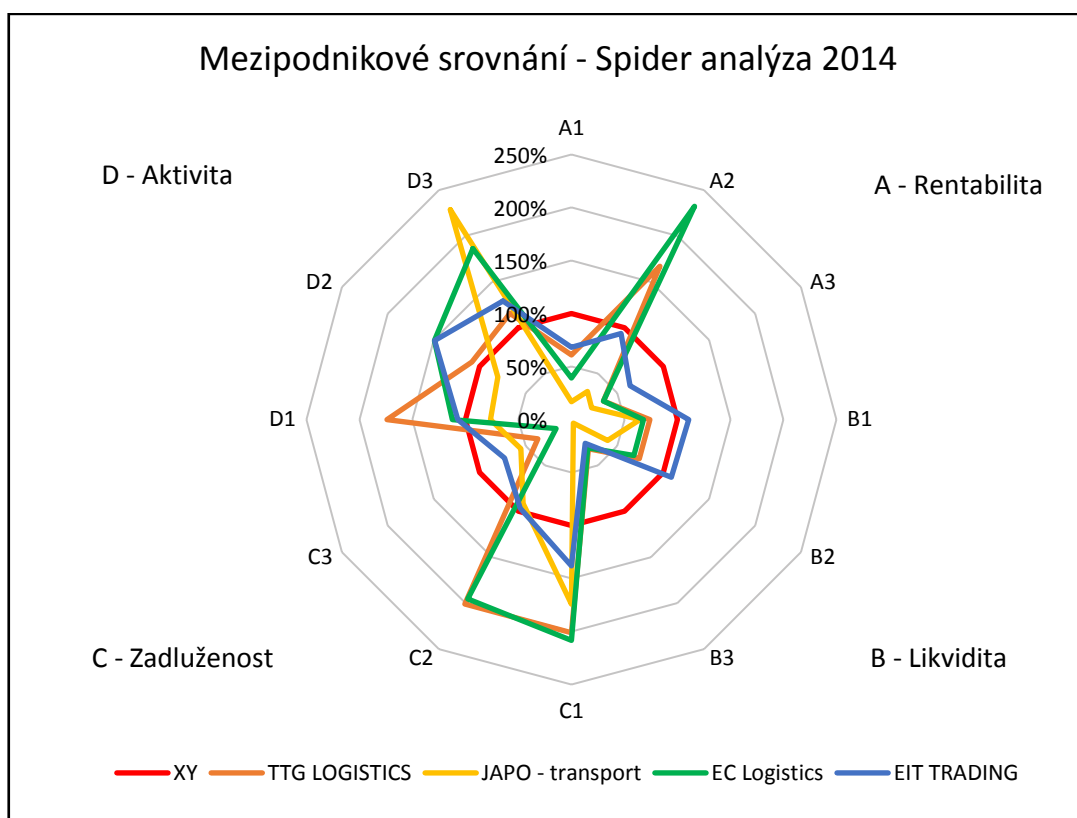
Pro pavučinovou analýzu je nutné tyto výsledky převést do procentuální podoby. Výsledky společnosti XY budou brány jako základ, tedy 100 %. Ostatní veličiny vyjádříme jako podíl s tímto základem (2, s. 289).

Tabulka 13: Procentuální hodnoty - Spider analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

[%]	XY		TTG LOGISTICS		JAPO - transport		EC Logistics		EIT TRADING	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
A										
A1	100	100	60,93	24,33	16,73	10,05	39,17	2,65	68,21	10,6
A2	100	100	166,94	37,48	30,47	11,68	232,26	8,62	93,65	10,39
A3	100	100	35,01	13,21	21,93	12,7	35,01	1,77	63,78	9,37

B										
B1	100	100	74	98,25	64,67	90,35	68	90,35	110,67	140,35
B2	100	100	74	98,25	39,33	59,65	68	90,35	108,67	136,84
B3	100	100	31,73	62	3,85	8	30,77	56	25,96	54
C										
C1	100	100	201,16	126,73	174,18	113,28	208,36	138,88	138,09	101,98
C2	100	100	200,85	126,9	91,42	56,76	195,52	129,26	96,63	63,39
C3	100	100	36,47	64,92	55,06	86,05	16,89	30,68	72,81	102,09
D										
D1	100	100	174,02	184,11	76,47	78,97	112,25	147,66	107,35	113,55
D2	100	100	108,44	87,33	80,12	71,5	149,29	102,79	149,08	112,7
D3	100	100	115,68	69	228,58	143,95	185,96	94,34	129,08	90,11

Když byly všechny výsledky převedeny do procentuální podoby, mohou být vyneseny na pavučinové grafy, které se nachází na následujícím textu. První graf znázorňuje období roku 2014 a druhý 2015.



Graf 7: Spider analýza 2014 (Zdroj: Vlastní zpracování)

1. kvadrant A – Rentabilita

Z grafu je zřejmé, že vybraný podnik vyniká v roce 2014 nad ostatními konkurenty v rentabilitě aktiv a rentabilitě tržeb. Jeho ROA byla 10,16 % a ROS 4,97 %. Nejmenší ROA byla zaznamenána u JAPO – transport, která dosahovala pouze 1,7 %. Naopak v rentabilitě vlastního kapitálu podnik hodně zaostává za konkurencí. Pouze EIT TRADING dosahuje horších výsledků. Nejlépe na tom byl EC Logistics, u kterého ROE dosahovalo 40,25 %.

2. kvadrant B – Likvidita

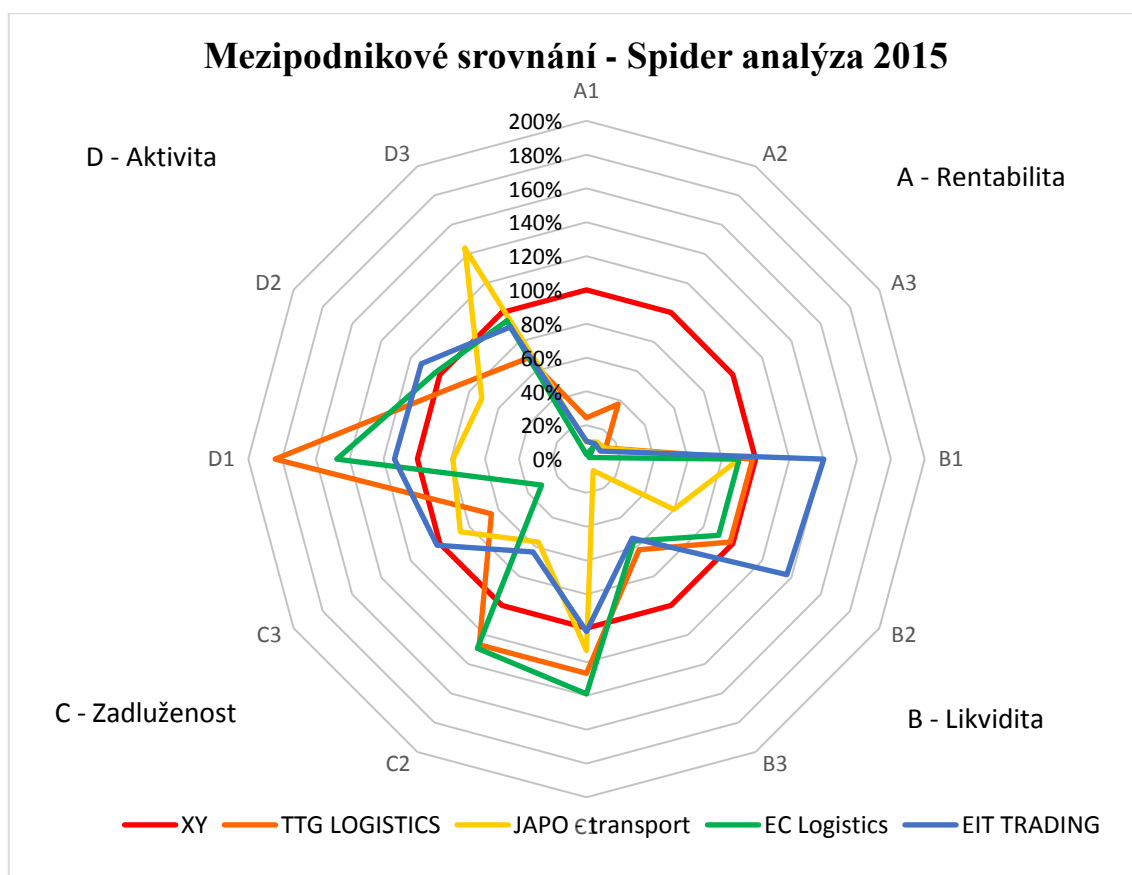
V oblasti likvidity společnost jednoznačně převyšuje konkurenci. Pouze EIT TRADING se v roce 2014 jevil likvidnějším, jelikož jeho běžná likvidita byla 1,66 a pohotová 1,63. Nejhorší je na tom JAPO – transport, jelikož jeho okamžitá likvidita byla pouze 0,04.

3. kvadrant C – Zadluženost

V roce 2014 byl na tom společnost s celkovou zadlužeností určitě nejlépe, jelikož dosahovala pouze 38,88 %. Nejvíce zadluženým podnikem byl EC Logistics, u kterého zadluženost dosahovala do výše 81,01 %.

4. kvadrant D – Aktivita

U obratu aktiv jsou konkurenční podniky celkově vyrovnané. Nejlépe na tom byl TTG LOGISTICS, u kterého se za rok v tržbách aktiva obrátila 3,55 krát. Doby obrátů pohledávek jsou také srovnatelné u všech společností. Vybraná společnost má druhou nejmenší dobu obratu pohledávek (56,38 dní), což značí, že její dlužníci splácejí rychleji, než u ostatních společností. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, což splňují všechny společnosti. Nejdelší dobu má JAPO – transport s dobou 156,6 dní. Společnost XY má ze všech nejkratší – 68,51 dní.



Graf 8: Spider analýza 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)

1. kvadrant A – Rentabilita

Jak lze vyčíst z grafu, ve všech ukazatelích rentability za rok 2015 společnost XY výrazně převyšuje ostatní společnosti. Roku 2014 měla velmi malou rentabilitu vlastního kapitálu, ale tento sledovaný rok měla největší ze všech (73,98 %). V rentabilitě tržeb si nejhůře vedla společnost EC Logistics, která dosáhla pouze 0,24 %.

2. kvadrant B – Likvidita

Stejně jako v rentabilitě, tak i ve všech ukazatelích likvidity převyšuje společnost XY své konkurenty. Pouze EIT TRADING má za sledovaný rok větší běžnou a pohotovou likviditu (1,6 a 1,56).

3. kvadrant C – Zadluženost

I přes to, že se celková zadluženost vybrané společnosti z roku 2014 na rok 2015 zvýšila, pořád si vede nejlépe. U podniků zajišťujících mezinárodní dopravu a logistiku bývá bohužel zadluženost vyšší. Srovnatelnou zadluženost se sledovanou společností má EIT TRADING, který dosahuje 59,6 % zadluženosti.

4. kvadrant D – Aktivita

Společnost XY má druhý nejmenší obrát aktiv. Nejlépe si vede zase TTG LOGISTICS s hodnotou 3,94. Jak lze vidět v grafu, doby obrátů pohledávek mají sledované podniky srovnatelně dlouhé. U doby obrátů závazků mají znovu všechny společnosti delší než doby obrátů pohledávek. Vybraná společnost má druhou nejdelší dobu obrátu závazků.

3.4 Souhrnné zhodnocení finanční situace

U společnosti XY nebyly zjištěny vážné aktuální nedostatky jejího finančního zdraví. Avšak některé výsledky ukazatelů nevyšly zcela příznivě a bylo by dobré je stabilizovat a dostat do rozmezí doporučených hodnot. Dle analýzy za období deseti let lze vidět, že si společnost procházela i složitými obdobími, kdy měla velkou zadluženost a obecně skoro všechny ukazatele zobrazovaly špatnou finanční situaci. V současné době se jí ale podařilo zlepšit a stabilizovat finanční zdraví. V následující kapitole budou sepsány návrhy pro zlepšení a hlavně udržení dobré finanční situace.

V následující tabulce budou přehledněji zobrazeny nejdůležitější výsledky finanční analýzy za období let 2006 – 2015. Zelená barva určuje výsledky, které pozitivně odpovídají doporučeným hodnotám. Oranžová barva zobrazuje výsledky na hranici doporučených hodnot a červená barva představuje výsledky, které se nachází daleko od doporučených hodnot.

Tabulka 14: Souhrnné zhodnocení (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatelé likvidity										
Běžná	x	x	x	x	x	x	-	-	-	x
Pohotová	x	x	-	x	✓	✓	✓	✓	✓	-
Okamžitá	x	x	✓	x	✓	✓	✓	-	✓	✓
Ukazatelé rentability										
ROA	x	x	✓	x	✓	x	x	x	✓	-
ROE	✓	✓	✓	-	✓	✓	x	x	✓	-
Obrat										
Aktiv	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
DM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Doba obratu										
Pohledávek	x	x	-	x	-	x	✓	✓	✓	-
Závazků	x	x	x	x	-	x	✓	✓	✓	-
Ukazatelé zadluženosti										
Celková z.	x	x	x	x	-	✓	✓	✓	✓	-
Koeficient samofinan.	x	x	x	x	-	✓	✓	✓	✓	-
Dlouhodobá	✓	✓	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Běžná	x	x	✓	✓	-	-	✓	✓	✓	-
Úrokové krytí	-	x	✓	x	✓	✓	-	-	✓	✓
Bankrotní modely										
Z-score	x	x	-	-	✓	-	✓	✓	✓	✓
IN05	x	X	-	x	✓	-	-	-	✓	✓

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

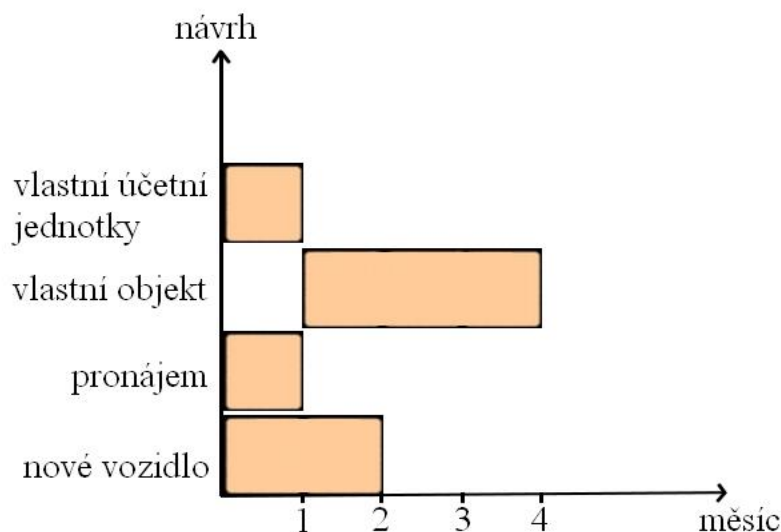
Poslední část této bakalářské práce bude věnována kapitole, kde budou společnosti podány návrhy ke zlepšení její finanční situace. I přes to, že v současné době se podnik oproti předešlým rokům sledovaného období finančně ozdravil, je nutné si tuto situaci udržet. Některé ukazatele se znovu začaly dostávat na hraniční hodnoty (jak je možné vidět v předešlé kapitole v tabulce – vyznačené oranžovými políčky), z toho důvodu bude nutné provést patřičné změny, aby se dále nezhoršovaly.

V této kapitole bude rozvedeno několik vlastních návrhů na zlepšení finanční situace. Nejdříve však budou všechny shrnuty v tabulce, včetně časové a nákladové náročnosti a přínosů za měsíc.

Tabulka 15: Přehled vlastních návrhů na řešení (Zdroj: Vlastní zpracování)

Návrh	Časová náročnost	Nákladová náročnost	Přínosy/měsíc
Nové vozidlo	2 měsíce	246 000 Kč za měsíc	52 000 Kč
Vlastní objekt	3 měsíce	30 000 000 Kč	zvýšení stálých aktiv
Pronájem nevyužitých prostor	1 měsíc	-	40 000 Kč
Řízení pohledávek	-	-	včasnější platby, snížení nedobytných pohledávek
Vlastní účetní jednotky	1 měsíc	7 000 Kč za měsíc	8 800 Kč

Na následující straně je uveden časový harmonogram vlastních návrhů řešení zobrazený pomocí Ganttova diagramu. Na svislé ose se nacházejí vlastní návrhy a na vodorovné ose je délka trvání těchto návrhů, která je uváděna v měsících.



Graf 9: Časový harmonogram - Ganttův diagram (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.1 Likvidita

Likvidita je velmi důležitá, jelikož podnik musí mít volné peněžní prostředky pro placení svých splatných dluhů vůči věřitelům. Společnost XY měla za sledované období největší potíže s běžnou likviditou. V posledním sledovaném roku 2015 dosahovala pouze 1,14, přičemž doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. Avšak s ohledem na oborové průměry v dopravě a v porovnání s konkurencí (viz předchozí kapitola) si společnost vede dobře. Aby si zlepšila nebo alespoň uchovala hodnotu likvidity, doporučovala bych se nyní již dále příliš nezadlužovat. V opačném případě by mohla mít problémy se solventností a placením svých splatných dluhů. Samozřejmě by také pomohlo zvýšení tržeb, které by zvýšilo oběžná aktiva (zvýšily by se peněžní prostředky). Tímto návrhem se bude zabývat další podkapitola.

4.1.1 Zvýšení tržeb

Zvýšení tržeb je jednoznačně jeden z nejúčinnějších způsobů, jak zlepšit finanční situaci podniku, jelikož se zvýší výsledek hospodaření a tím tak společnosti přibudou další

peněžní prostředky pro následné zlepšování a růst. Největší vliv bude mít zvýšení tržeb na ukazatele likvidity, rentability a aktivity.

Z interních zdrojů bylo zjištěno, že společnost dostává velký objem zakázek, ze kterých určitou jejich část není schopna sama uspokojit. Je to způsobeno především menším počtem řidičů a vozidel. Z toho důvodu společnost musí zakázky dále prodávat jiným dopravním společností. Průměrná marže ze zakázky bývá kolem 20 %. Při prodeji zakázky se marže pohybuje pouze kolem 5 – 10 %, což tedy pro společnost znamená, že z toho bude mít minimálně o polovinu menší zisk.

Moje doporučení by bylo, aby si společnost pořídila jedno další vozidlo z kategorie N3 – 17 kamionů (samozřejmě za předpokladu, že by zaměstnali dalšího řidiče), jelikož se jedná většinou o zakázky většího objemu a především do zahraničí. S tímto vozidlem by byli schopni pokrýt část pohledávek, které ponechávají jiným společnostem. Jelikož společnost financuje všechna vozidla formou operativního leasingu, doporučila bych také toto financování. Leasing na tohle vozidlo činí měsíčně asi 47 000 Kč (plus 16 000 Kč za návěs). Tato forma zaručuje, že ve vozovém parku podniku se nacházejí pouze auta do tří let stáří. Z toho důvodu se dopravní služby stávají pro zákazníky žádanější.

Ve společnosti mi byl poskytnut hospodářský list za vozidlo stejné kategorie, jako nově navrhované. Hodnoty nákladů a výnosů vozidla za celý rok byly pro tyto účely zprůměrovány na jeden měsíc. V následující tabulce je zobrazena kalkulace průměrných nákladů a výnosů za měsíc. Náklady zahrnují především leasing, pohonné hmoty, daně, pojištění, mzdy, mýta atd. Výnosy se skládají pouze z průměrných tržeb za provedený výkon. Položky v tabulce jsou vedeny bez DPH.

Tabulka 16: Zvýšení zisku (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohonné hmoty	95 000 Kč
Leasing	47 000 Kč
Silniční daň	1 000 Kč
Pojištění	6 500 Kč
Osobní náklady	40 000 Kč
Mýto	32 000 Kč

Náklady na návěs	16 000 Kč
Ostatní náklady	8 500 Kč
Celkové náklady za měsíc	246 000 Kč
Celkové výnosy za měsíc	350 000 Kč
Zisk z měsíc	104 000 Kč
Celkové zvýšení výnosů za měsíc	52 000 Kč
Celkové zvýšení výnosů za rok	624 000 Kč

Kdyby společnost tuto zakázku prodala, byl by její zisk pouze poloviční, než kdyby ji sama obstarala, a to maximálně 52 000 Kč (50 % z 104 000 Kč). Kdyby si však pořídila další vozidlo dle mého doporučení, společnost by získala celý zisk 104 000 Kč. Celkové zvýšení výnosů průměrně za jeden měsíc by tedy bylo 52 000 Kč, což by za rok činilo asi 624 000 Kč (odhadovaná průměrná hodnota).

4.2 Řízení stálých aktiv

Jeden z dalších současných problémů společnosti je řízení stálých aktiv. Jelikož společnost roku 2010 prodala své podnikatelské a logistické prostory a budovy, nachází se nyní v pronajatých prostorách, které pro ni nejsou zcela ideální. Prvním problémem je málo prostoru pro vjezd a výjezd vozidel a druhým jsou roční náklady na pronájem prostor, které jsou opravdu vysoké. Z tohoto důvodu bych doporučila společnosti si najít nový vlastní objekt.

V okolí nynější lokality společnosti se nachází mnoho průmyslových zón, kde by bylo možné koupit, nebo v krajním případě i postavit vhodnou budovu. Mé doporučení je si koupit již existující objekt, jelikož stavba nové budovy by mohla být velmi drahá a také časově náročná. Dle průzkumu se průměrná cena vhodného objektu v této lokalitě pohybuje kolem cenové hladiny 25 000 000 Kč. Jelikož je společnost menší a s nižším počtem zaměstnanců, administrativní prostory nemusí mít příliš velkou rozlohu. Nejvíce prostoru potřebuje skladovací centrum a parkoviště pro vozový park. Když se přičtou náklady na opravu budovy a na potřebné vybavení, celkové náklady by tedy mohly činit do 30 000 000 Kč.

Když společnost roku 2010 prodala své prostory, volné peněžní prostředky poté následující rok s podnikatelským záměrem investovala do dvou nemovitostí. Když by nyní chtěla znovu kupovat vlastní objekt, mohla by tyto budovy prodat. Cena těchto nemovitostí je přibližně 7 000 000 Kč.

Jelikož by společnost vlastnila aktiva pouze na pokrytí některých počátečních nákladů, doporučovala bych si na ostatní výdaje vzít investiční úvěr ve výši asi 20 000 000 Kč. Při průměrné úrokové sazbě 2,8 % p. a. a při délce úvěru 15 let by byla měsíční splátka přibližně 136 200 Kč. Toto opatření sice nečiní úsporu oproti pronájmu, ale z pohledu z delšího časového intervalu je to velice výhodné, jelikož společnost bude mít svoji vlastní budovu, která se promítne do dlouhodobých aktiv, a po splacení úvěru již tyto náklady nebudou. Úvěr by neměl mít příliš velký vliv ani na zadluženost, jelikož se s cizími zdroji zvýší také aktiva. Spotřeba energie, ostraha a ostatní provozní náklady by měly být téměř shodné s náklady, které nyní podnik platí v pronajatých prostorách (což v současné době činí asi 36 000 Kč za měsíc).

Tabulka 17: Nový podnikatelský subjekt (Zdroj: Vlastní zpracování)

Měsíční náklady za pronájem	130 000 Kč
Měsíční náklady za úvěr	136 200 Kč

Do té doby, než by si společnost našla nový podnikatelský objekt, by mohla prozatím efektivně využívat veškeré prostory a pronajímat tak své nevyužité skladovací plochy z důvodu získání dalších finančních prostředků. Smlouva o pronájmu společnosti umožňuje dále pronajímat tuto plochu. Dříve ji již pronajímala, ale tato společnost se v polovině roku 2016 odstěhovala do vlastního objektu. Nyní jsou tedy prostory téměř rok prázdné. Cena pronájmu těchto prostor by mohla být asi 40 000 Kč za měsíc (viz následující tabulka), což by zvýšilo výnosy a tak i hospodářský výsledek a samozřejmě by se tím zlepšily výsledky většiny ukazatelů finančního zdraví. Nové vzniklé náklady pro tuto aktivitu by měly být téměř nulové.

Tabulka 18: Pronájem skladových prostor (Zdroj: Vlastní zpracování)

Celkový pronájem 2 500 m ² /měsíc	130 000 Kč
Pronájem nevyužitá plocha 700 m ² /měsíc	cca 36 400 Kč
Celkový výnos za měsíc	40 000 Kč
Celkový výnos za rok	480 000 Kč

4.3 Řízení pohledávek

Doba obratu pohledávek je jedním z ukazatelů finanční analýzy, který u sledovaného podniku nevychází podle doporučených hodnot. Umět správně řídit pohledávky je důležitou každodenní činností podniku. V roce 2011 doba obratu pohledávek dokonce dosahovala téměř 100 dní. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele zobrazují nepříznivou situaci společnosti, jelikož její dlužníci neplatí své dluhy včas a společnost poté může mít problémy s likviditou. Roku 2012 se doba obratu pohledávek oproti předchozím rokům výrazně snížila, ale poté se znovu začala zvyšovat. Roku 2015 již dosahovala 62,77 dní a předpokladem je, že dále poroste. Z toho důvodu je nutné přijmout některá z opatření ke snížení doby obratu pohledávek.

Nyní se průměrná doba splatnosti faktur pohybuje kolem 60 dní. Zatím má společnost většinu zákazníků a odběratelů, kteří své závazky platí včas. Proto by se měla společnost zaměřit spíše na prevenci. To platí především u získávání nových zákazníků, kteří ovšem v současné době tvoří asi pouze 15 %. Faktoring společnost začala využívat od roku 2012, ale příliš se neosvědčil, protože byl příliš drahý. Z toho důvodu ho roku 2015 ukončila. Pojištění pohledávek má podnik součástí pojištění od společnosti DAS.

4.3.1 Prevence

Jak již bylo řečeno, společnost by se měla zaměřit především na prevenci při získávání nových zákazníků. Cílem prevence je předcházení budoucím problémům s inkasem (jako jsou pozdě placené nebo nedobytné pohledávky). Následné vymáhání pohledávek je velmi zdlouhavé, nákladné a nejisté (7, s. 58).

Nejdůležitějším opatřením je průběžné zjišťování bonity především nových, ale i stávajících zákazníků, tedy jak je zákazník důvěryhodný a zda nemá problémy se solventností. K tomu podniku mohou sloužit informace z registrů dlužníků, zkušenosti předchozí spolupráce nebo od jiných společností.

Stávající zákazníci

V souladu s hodnocením kreditního rizika obchodního partnera si společnost může rozdělit své stávající zákazníky podle bonity, jak zobrazuje následující tabulka.

Tabulka 19: Rozdělení zákazníků dle bonity (7, s. 67)

Skupina		Hodnocení
1	výborná bonita	Nízké riziko, zákazník platí včas.
2	dobrá bonita	Mírně zvýšené riziko, zákazník má nízké dluhy, dobrá platební morálka, méně časté nedodržení splatností.
3	průměrná bonita	Zvýšené riziko, zákazník často nedodržuje a překračuje platební podmínky.
4	špatná bonita	Výrazně zvýšené riziko, zákazník je stále po splatnosti, nedodržuje platební podmínky, zákazník má vysoké dluhy.
5	žádná bonita	Nejvyšší riziko, insolventní zákazník.

Společnost by se měla zaměřit především na zákazníky z první a druhé skupiny, u kterých není nutná žádná zvláštní kontrola. U třetí skupiny zákazníků by se měla již rozhodnout, zda s ním dále spolupracovat, nebo ne, ale je u nich nutná průběžná kontrola platební morálky. Se zákazníky ze čtvrté a páté skupiny by měla přestat spolupracovat, jelikož je u nich velké riziko nedodržování předem domluvených termínů.

Noví zákazníci

Pro posouzení nových zákazníků společnost může využít bodovacího systému dle následujících tabulek, které zahrnují posouzení podniku podle finančních a nefinančních faktorů a obsahuje také jednotlivé váhy těchto faktorů.

Tabulka 20: Noví zákazníci – finanční faktory (7, s. 69)

Faktory finanční	Váhy	Hodnocení
obrat podniku	2	
platební morálka podniku	11	
platební morálka zákazníků	15	
míra investic	5	
majetková struktura	6	
struktura zdrojů financování	5	
likvidita podniku	6	
rentabilita podniku	15	

Tabulka 21: Noví zákazníci - nefinanční faktory (7, s. 70)

Faktory nefinanční	Váhy	Hodnocení
stáří podniku	5	
vlastnická struktura	10	
právní forma	5	
postavení na trhu	7	
ostatní závazky a záruky	8	

Existuje také mnoho dalších způsobů minimalizace platebního rizika. V následujícím textu budou uvedeny a popsány ty, které by podle mého názoru mohla společnost ve svém řízení nejvíce uplatnit. Jak již bylo zmíněno, pojištění pohledávek již společnost využívá a faktoring je pro ni nevýhodný, protože je příliš drahý.

- **Platba předem**

Společnost může vyžadovat po novém zákazníkovi, se kterým ještě nemá zkušenosti a nezná přesně jeho platební morálku, platbu předem. Po stávajících zákaznících lze uplatňovat platbu předem (v minulé podkapitole byli zákazníci rozděleni do skupin podle bonity) po těch, kteří se nacházejí ve třetí až páté skupině. Lze ji požadovat v celé výši, ale v případě společnosti bych spíše doporučovala alespoň částečnou úhradu předem, například 40 – 60 % z dané částky (10, s. 489).

Tabulka 22: Platba předem (Zdroj: Vlastní zpracování)

3. skupina bonity	40 % předem
4. skupina bonity	50 % předem
5. skupina bonity	100 % předem
Noví zákazníci	60 – 100 % předem

- **Skonto**

Skonto představuje určitou slevu, jestliže zákazník zaplatí výši faktury před lhůtou splatnosti. Výše skonta se odvíjí od přínosů pro dodavatele a na dostatečném stimulu odběratele (10, s. 490).

Výpočet výše skonta je zobrazen následnou rovnicí.

$$D = ND \times \frac{360}{T_2 - T_1}$$

Rovnice 28: Výpočet skonta (10, s. 491)

Kde D je reálná výše skonta p. a. (Discount),

ND – nominální výše skonta,

T₁ – doba pro využití skonta,

T₂ – standardní doba splatnosti bez skonta (10, s. 491).

Tuto metodu by společnost mohla využívat především pro zákazníky v první nebo druhé skupině bonity a může při tom uplatnit systém skont podle následující tabulky.

Tabulka 23: Výše skonta (Zdroj: Vlastní zpracování)

Úhrada do	5 dnů	20 dnů	35 dnů	45 dnů	60 dnů
Nominální skonto	3 %	2 %	1 %	0,5 %	plná cena
Reálné skonto p. a.	19,63 %	18 %	14,4 %	12 %	-

- **Bankovní záruka**

Bankovní záruka je nástroj k zajištění závazků, který poskytují komerční banky. Jedná se o závazný slib banky, že v případě nedodržení smluvních podmínek zaplatí předem určenou sumu. Vzniká písemným prohlášením banky v záruční listině (7, s. 89). Ceny bankovních záruk se sjednávají individuálně dle konkrétního závazku a většinou se pohybují v řádech jednotkách tisíců korun. Z toho důvodu se hodí především na objednávky většího objemu, tedy v případě společnosti na velké zakázky do zahraničí, a pouze u nových zákazníků, u kterých si společnost nebude jista jejich schopností splácet a u stálých zákazníků ze třetí až páté skupiny bonity.

4.4 Vlastní účetní jednotky

Tato podkapitola bude zaměřena na snížení nákladů, což je jeden z dalších velice efektivních nástrojů, jak zlepšit finanční situaci podniku. Snížením nákladů společnosti vzroste zisk, což zapříčiní zlepšení většiny ukazatelů finančního zdraví.

Jak již bylo v této práci řečeno, v současné době podnik využívá služeb externí účetní společnosti (neboli outsourcingu). Mezi výhody patří velká odbornost těchto pracovníků. Také u menších podniků bývá levnější, než například mzda účetní pracovnice. Nevýhody tohoto externího účetnictví jsou, že společnost nemá tak velkou kontrolu nad svým účetnictvím a tyto informace jsou opožděné, jelikož se neřeší přímo v dané společnosti a externí účetní jednotka si na tyto služby bere určitý čas. Také je možný únik interních informací.

Tyto služby činí za měsíc asi 15 000 Kč + další mimořádné poplatky za zpracování účetní závěrky, daňového přiznání atd. (tyto mimořádné poplatky za rok činí asi 10 000 Kč). Společnost nedávno přijala jednu účetní pracovnici, která zatím vede účetnictví pouze pro interní potřeby. Mimo jiné také vykonává některé personální funkce a další drobnou administrativu.

Při rozhovoru v podniku bylo zjištěno, že by bylo možné, aby tato pracovnice začala vykonávat celkové účetnictví. Moje doporučení by bylo, aby tato pracovnice dostala vyšší mzdu, z důvodu zvýšení pracovního objemu a začala vykonávat celkové účetnictví

(jelikož společnost není příliš velká a objem jejího účetnictví také, účetní pracovníce by jistě zvládala všechny své povinnosti). Tím by podnik ušetřil náklady za již zmíněnou externí účetní společnost. V následující tabulce bude shrnuta kalkulace nových nákladů za pracovníci a ušetřených nákladů za měsíc i za celý rok.

Tabulka 24: Snížení nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Nové náklady na účetní pracovníci/měsíc	7 000 Kč
Náklady za externí účetnictví/měsíc	15 000 Kč
Náklady na mimořádné poplatky/rok	10 000 Kč
Nové náklady za rok	84 000 Kč
Ušetřené náklady za rok	190 000 Kč
Celková úspora za rok	106 000 Kč

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku a následně určit návrhy na její zlepšení. Tato finanční analýza je pro společnost velmi důležitá, jelikož dokáže podat úplný obraz finančního zdraví, ale také odhalí, zda jsou podnikové strategie dobře zvolené. Práce je rozdělena do tří hlavních částí. Na teoretickou a praktickou část a vlastní návrhy na zlepšení.

Prvním cílem bylo teoreticky vymezit všechny vybrané ukazatele. Tato práce je zaměřena nejdříve na absolutní ukazatele, které zahrnují horizontální a vertikální analýzu. Poté na poměrové ukazatele, které jsou jedním z nejběžnějších prostředků finanční analýzy v podnikové praxi. Zahrnují ukazatele likvidity, rentability, aktivit a zadluženosti. V poslední části finanční analýza obsahuje složitější ukazatele, jako je Altmanův index, SWOT analýza a Index důvěryhodnosti „IN“.

Druhá neboli praktická část je již přímo zaměřena na vybranou společnost a na posouzení jejího finančního zdraví. Finanční analýza byla provedena za období let 2006 až 2015. Byly na ni použity všechny vybrané ukazatele, které byly popsány v teoretické části. Z výsledků bylo zjištěno, že společnost si v prvních letech sledovaného desetiletí nevedla příliš dobře, ale v průběhu tohoto období se dokázala ozdravit a zlepšit svoji finanční situaci. Avšak aby si tuto situaci udržela, je nutné zavést některé návrhy na zlepšení.

Její výsledky finanční analýzy byly poté srovnány s nejbližší konkurencí na trhu (v rámci oboru mezinárodní dopravy). Bylo zjištěno, že si společnost vede nad konkurencí velmi dobře a vyniká v mnoha ukazatelích. Praktickou část uzavírá kapitola se souhrnným zhodnocením finanční situace společnosti.

Posledním cílem byly návrhy na zlepšení finanční situace podniku. V praxi většinou bývá, že se neshodují všechny výsledky ukazatelů s předepsanými hodnotami. Z toho důvodu byly stanoveny návrhy, které k nim společnost alespoň přiblíží a pomůžou k její lepší finanční situaci. Jako vlastní návrhy ke zlepšení byly doporučeny koupení nového vozidla, vlastní objekt, pronájem nevyužitých prostor, zlepšení řízení pohledávek a vlastní účetní jednotky.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 9788024733081.
- (2) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (3) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 9788025126219.
- (4) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (5) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- (6) Provozní ředitelka. *Interview*. Společnost XY. 20. 1. 2017.
- (7) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
- (8) VASIU, D. Elena, Nicolae BALTEȘ, Iulian N. GHEORGHE. Liquidity ratios. A structural and dynamic analysis, during 2006-2012, of the companies having the business line in industry and construction, listed and traded on the Bucharest Stock Exchange. *Theoretical & Applied Economics* [online]. 2015, XXII(3), 187-206 [cit. 2016-11-01]. ISSN 1841-8678. Dostupné z: <http://web.b.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=1&sid=6f57596e-5456-48e1-a919-c8468f6fab8e%40sessionmgr1>
- (9) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

- (10) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (11) TTG LOGISTICS. O nás. *TTG Logistics* [online]. [cit. 2017-03-03]. Dostupné z: <http://www.ttglog.cz/>
- (12) EIT Trading. O nás. *EIT Trading* [online]. [cit. 2017-03-03]. Dostupné z: <http://www.eittrading.cz/index.php/cz/>
- (13) European Contract Logistics. Profil společnosti. *European Contract Logistics* [online]. [cit. 2017-03-03]. Dostupné z: <http://www.ec-logistics.cz/o-spolecnosti/profil-spolecnosti.html>
- (14) JAPO - TRANSPORT. O nás. *JAPO - Autodoprava* [online]. [cit. 2017-03-03]. Dostupné z: <http://www.japo-autodoprava.cz/o-spolecnosti-o-nas>

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální analýza aktiv	28
Graf 2: Horizontální analýza pasiv	30
Graf 3: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	32
Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření	33
Graf 5: Vertikální analýza aktiv.....	34
Graf 6: Vertikální analýza pasiv	35
Graf 7: Spider analýza 2014	46
Graf 8: Spider analýza 2015	48
Graf 9: Časový harmonogram - Ganttův diagram	52

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Organizační struktura	26
-------------------------------------	----

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Altmanův model Z-Score	23
Tabulka 2: Index IN05	23
Tabulka 3: Ukazatelé likvidity	36
Tabulka 4: Ukazatelé rentability	37
Tabulka 5: Obrat	38
Tabulka 6: Doba obratu	39
Tabulka 7: Ukazatelé zadluženosti	39
Tabulka 8: Úrokové krytí, doba splácení dluhu	41
Tabulka 9: Altmanův model	41
Tabulka 10: Index IN05	42
Tabulka 11: SWOT analýza	43
Tabulka 12: Spider analýza	45
Tabulka 13: Procentuální hodnoty - Spider analýza	45
Tabulka 14: Souhrnné zhodnocení	50
Tabulka 15: Přehled vlastních návrhů na řešení	51
Tabulka 16: Zvýšení zisku	53
Tabulka 17: Nový podnikatelský subjekt	55
Tabulka 18: Pronájem skladových prostor	56
Tabulka 19: Rozdělení zákazníků dle bonity	57
Tabulka 20: Noví zákazníci – finanční faktory	58
Tabulka 21: Noví zákazníci - nefinanční faktory	58
Tabulka 22: Platba předem	59
Tabulka 23: Výše skonta	59
Tabulka 24: Snížení nákladů	61

SEZNAM VZORCŮ

Rovnice 1: HA absolutní změna	14
Rovnice 2: HA procentuální změna.....	14
Rovnice 3: Vertikální analýza.....	14
Rovnice 4: Likvidita	15
Rovnice 5: Běžná likvidita.....	15
Rovnice 6: Pohotová likvidita.....	15
Rovnice 7: Okamžitá likvidita	16
Rovnice 8: Rentabilita	16
Rovnice 9: ROA.....	16
Rovnice 10: ROE	17
Rovnice 11: Rentabilita tržeb	17
Rovnice 12: Rentabilita investic	17
Rovnice 13: Obrat aktiv	18
Rovnice 14: Obrat DM	18
Rovnice 15: Obrat zásob.....	18
Rovnice 16: Doba obratu zásob	19
Rovnice 17: Doba obratu pohledávek.....	19
Rovnice 18: Doba obratu závazků	19
Rovnice 19: Celková zadluženost.....	20
Rovnice 20: Koeficient samofinancování.....	20
Rovnice 21: Míra zadluženosti	20
Rovnice 22: Úrokové krytí	21
Rovnice 23: Dlouhodobá zadluženost	21
Rovnice 24: Běžná zadluženost	21
Rovnice 25: Doba splácení dluhu	22
Rovnice 26: Altmanův model	22
Rovnice 27: Index IN05.....	23
Rovnice 28: Výpočet skonta	59

SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ

HA	Horizontální analýza
VA	Vertikální analýza
KFM	Krátkodobý finanční majetek
EBIT	Earnings before Interest and Taxes (zisk před zdaněním a úroky)
EAT	Earnings after Taxes (zisk po zdanění)
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
HV	Hospodářský výsledek
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Zjednodušená rozvaha společnosti za období let 2006 – 2015

Příloha 2: Zjednodušený výkaz zisků a ztrát společnosti za období let 2006 – 2015

Příloha 3: Horizontální analýza aktiv

Příloha 4: Horizontální analýza pasiv

Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (procentuální)

Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (absolutní)

Příloha 7: Vertikální analýza rozvahy

Příloha 1: Zjednodušená rozvaha společnosti za období let 2006 – 2015

V tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	55 191	66 844	69 701	69 501	52 971	60 475	39 946	37 019	41 493	40 996
DM	37 990	42 672	42 013	41 221	8 182	15 658	14 215	14 014	16 070	12 568
DHM	37 859	42 623	42 013	36 071	3 032	10 508	9 065	8 864	10 525	12 433
Oběžná aktiva	16 530	23 591	27 187	28 336	42 758	43 394	23 275	21 242	24 247	27 260
Krátkodobé pohledávky	15 494	19 647	19 142	24 159	28 865	26 488	6 996	5 176	7 514	15 331
Pohledávky z obchodních vztahů	13 658	18 898	18 589	23 416	27 938	16 057	4 866	4 933	6 842	14 712
KFM	954	3 857	7 958	3 140	13 893	16 906	10 928	10 319	10 970	11 929
Časové rozlišení	671	581	501	-56	2 031	1 423	2 456	1 763	1 176	1 168

V tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	55 191	66 844	69 701	69 501	52 971	60 475	39 946	37 019	41 493	40 996
Vlastní kapitál	4 876	6 514	16 627	18 565	21 121	24 353	25 261	23 245	24 327	16 102
Základní kapitál	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	5	5	10	10	10	10	10	10	10	10
VH minulých let	3 091	4 771	6 405	12 717	10 455	21 010	24 243	22 650	19 606	3 823
VH běžného účetního období (+/-)	1 680	1 638	6 312	1 938	10 556	3 233	908	485	4 216	11 912
Cizí zdroje	50 268	60 218	53 012	50 936	31 850	34 721	14 075	12 703	16 133	23 959
Dlouhodobé závazky	0	0	78	93	86	178	125	45	20	96
Krátkodobé závazky	13 855	22 867	17 326	20 013	22 052	22 192	11 470	10 271	11 342	8 370
Bankovní úvěry a výpomoci	36 413	37 351	35 608	30 830	9 712	12 351	2 480	2 387	4 771	15 493
Časové rozlišení	47	112	62	0	0	1 401	610	1 071	1 033	935

Příloha 2: Zjednodušený výkaz zisků a ztrát společnosti za období let 2006 – 2015

V tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0	44	106	108	92	0	0	222	0	5
Obchodní marže	0	5	43	10	36	0	0	72	0	-2
Výkony	58 501	84 821	90 269	86 091	102 701	94 449	86 347	86 779	81 783	84 250
Výkonová spotřeba	48 337	71 033	72 736	65 488	83 831	80 303	72 196	71 786	63 268	60 232
Přidaná hodnota	10 164	13 793	17 576	20 613	18 906	14 146	14 151	15 065	18 515	24 016
Osobní náklady	5 354	7 261	7 513	7 560	7 016	7 346	6 674	6 901	7 522	8 145
Daně a poplatky	740	1 544	2 157	5 647	8 257	5 110	5 010	5 050	6 355	5 936
Odpisy DNM a DHM	828	1 268	1 296	623	450	521	476	447	711	883
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 336	165	7 438	5 275	51 974	2 462	2 641	453	2 987	3 678
Ostatní provozní výnosy	1 432	2 067	1 655	1 131	2 848	3 070	3 021	3 633	3 805	2 833
Ostatní provozní náklady	1 286	1 530	2 432	2 377	2 902	2 730	3 673	4 813	4 048	3 039
Provozní VH	3 855	4 336	10 509	4 611	15 889	3 152	2 372	1 168	5 848	11 125
Nákladové úroky	1 259	2 223	2 687	1 885	1 138	610	641	466	508	441
Ostatní finanční výnosy	126	496	1 252	848	868	1 343	550	629	289	190
Ostatní finanční náklady	452	766	1 363	1 377	1 417	1 257	826	726	595	735
Finanční VH	-1 583	-2 493	-2 792	-2 412	-1 635	1 045	-870	-158	-411	2 841
VH za běžnou činnost	1 721	1 691	6 323	1 970	10 650	3 391	910	534	4 223	11 989
Mimořádné náklady	42	53	12	32	94	167	104	118	33	77
Mimořádný VH	-41	-53	-11	-32	-94	-158	-2	-49	-7	-77
VH za účetní období (+/-)	1 680	1 638	6 312	1 938	10 556	3 233	908	485	4 216	11 912
VH před zdaněním	2 231	1 790	7 706	2 167	14 160	4 039	1 500	961	5 430	13 889

Příloha 3: Horizontální analýza aktiv

[%]	2006- 2007	2007- 2008	2008- 2009	2009- 2010	2010- 2011	2011- 2012	2012- 2013	2013- 2014	2014- 2015
AKTIVA CELKEM	21,11	4,27	-0,29	-23,78	14,17	-33,95	-7,33	12,09	-1,20
DM	12,32	-1,54	-1,89	-80,15	91,37	-9,22	-1,41	14,67	-21,79
DHM	12,58	-1,43	-14,14	-91,59	246,57	-13,73	-2,22	18,74	18,13
OA	42,72	15,24	4,23	50,90	1,49	-46,36	-8,73	14,15	12,43
Zásoby	6,10	0	1091,95	-100	-	-	-	-	-
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-	7,40	0,28	-100
Krátkodobé pohledávky	26,80	-2,57	26,21	19,48	-8,23	-73,59	-26,01	45,17	104,03
KFM	304,30	106,33	-60,54	342,45	21,69	-35,36	-5,57	6,31	8,74
Peníze	317,15	195,60	-35,16	-73,16	1002,22	-32,77	-8,63	-27,64	-59,45
Účty v bankách	283,56	-50,36	-325,76	904,91	-76,45	-47,51	12,75	171,42	97,15
Časové rozlišení	-13,41	-13,77	-111,18	3726,79	-29,94	72,59	-28,22	-33,30	-0,68
Absolutní změna (v tis. Kč)									
AKTIVA CELKEM	11 653	2 857	-200	-16 530	7 504	-20 529	-2 927	4 474	-497
DM	4 682	-659	-792	-33 039	7 476	-1 443	-201	2 056	-3 502
DHM	4 764	-610	-5 942	-33 039	7 476	-1 443	-201	1 661	1 908
OA	7 061	3 596	1 149	14 422	636	-20 119	-2 033	3 005	3 013
Zásoby	5	0	950	-1 037	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	5 351	396	16	-5 763
Krátkodobé pohledávky	4 153	-505	5 017	4 706	-2 377	-19 492	-1 820	2 338	7 817
KFM	2 903	4 101	-4 818	10 753	3 013	-5 978	-609	651	959
Peníze	1 868	4 806	-2 554	-3 445	12 668	-4 565	-808	-2 366	-3 682
Účty v bankách	1 035	-705	-2 264	14 198	-9 655	-1 413	199	3 017	4 641
Časové rozlišení	-90	-80	-557	2 087	-608	1 033	-693	-587	-8

Příloha 4: Horizontální analýza pasiv

[%]	2006- 2007	2007- 2008	2008- 2009	2009- 2010	2010- 2011	2011- 2012	2012- 2013	2013- 2014	2014- 2015
PASIVA CELKEM	21,11	4,27	-0,29	-23,78	14,17	-33,95	-7,33	12,09	-1,2
Vlastní kapitál	33,59	155,25	11,66	13,77	15,30	3,73	-7,98	4,65	-33,81
VH min. let	54,35	34,25	98,55	-17,79	100,96	15,39	-6,57	-13,44	-80,5
VH běž. úč. Období	-2,50	285,35	-69,30	444,69	-69,37	-71,91	-46,59	769,28	182,54
Cizí zdroje	19,79	-11,97	-3,92	-37,47	9,01	-59,46	-9,75	27	48,51
Dlouhodobé závazky	-	-	19,23	-7,53	106,98	-29,78	-64,00	-55,56	380
Krátkodobé závazky	65,05	-24,23	15,51	10,19	0,63	-48,31	-10,45	10,43	-26,20
Bankovní úvěry a výpomoci	2,58	-4,67	-13,42	-68,50	27,17	-79,92	-3,75	99,87	224,73
Časové rozlišení	138,30	-44,64	-100	-	-	-56,46	75,57	-3,55	-9,49
Absolutní změna (v tis. Kč)									
PASIVA CELKEM	11 653	2 857	-200	-16 530	7 504	-20 529	-2 927	4 474	-497
Vlastní kapitál	1 638	10 113	1 938	2 556	3 232	908	-2 016	1 082	-8 225
VH min. let	1 680	1 634	6 312	-2 262	10 555	3 233	-1 593	-3 044	-15 783
VH běž. úč. Období	-42	4 674	-4 374	8 618	-7 323	-2 325	-423	3 731	7 696
Cizí zdroje	9 950	-7 206	-2 076	-19 086	2 871	-20 646	-1 372	3 430	7 826
Dlouhodobé závazky	0	78	15	-7	92	-53	-80	-25	76
Krátkodobé závazky	9 012	-5 541	2 687	2 039	140	-10 722	-1 199	1 071	-2 972
Bankovní úvěry a výpomoci	938	-1 743	-4 778	-21 118	2 639	-9 871	-93	2 384	10 722
Časové rozlišení	65	-50	-62	0	1 401	-791	461	-38	-98

Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (procentuální)

[%]	2006- 2007	2007- 2008	2008- 2009	2009- 2010	2010- 2011	2011- 2012	2012- 2013	2013- 2014	2014- 2015
T za prodej zboží	-	140,91	1,89	-14,81	-100	-	-	-100	-
Výkony	44,99	6,42	-4,63	19,29	-8,03	-8,58	0,50	-5,76	3,02
Výkonová spotřeba	46,95	2,40	-9,96	28,01	-4,21	-10,10	-0,57	-11,87	-4,80
Přidaná hodnota	35,70	27,43	17,28	-8,28	-25,18	0,04	6,46	22,9	29,71
Osobní náklady	35,62	3,47	0,63	-7,20	4,70	-9,15	3,40	9	8,28
T z prodeje DM a mat.	-87,65	4407,88	-29,08	885,29	-95,26	7,27	-82,85	559,38	23,13
Ostatní prov. Výnosy	44,34	-19,93	-31,66	151,81	7,79	-1,60	20,26	4,73	-25,55
Ostatní prov. Náklady	18,97	58,95	-2,26	22,09	-5,93	34,54	31,04	-15,89	-24,93
Provozní VH	12,48	142,37	-56,12	244,59	-80,16	-24,75	-50,76	400,68	90,24
Nákladové úroky	76,57	20,87	-29,85	-39,63	-46,40	5,08	-27,30	9,01	-13,19
Finanční VH	-57,49	-11,99	13,61	32,21	163,91	-183,25	81,84	-160,1	791,24
VH za běžnou čin.	-1,74	273,92	-68,84	440,61	-68,16	-73,16	-41,32	690,82	183,9
Mimořádný VH	-29,27	79,25	-190,9	-193,75	-68,09	98,73	-2350	85,71	-1000
VH za účetní obd.	-2,50	285,35	-69,3	444,69	-69,37	-71,91	-46,59	769,28	182,54
VH před zdaněním	-19,77	330,5	-71,88	553,44	-71,48	-62,86	-35,93	465,04	155,78

Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (absolutní)

V tis. Kč	2006- 2007	2007- 2008	2008- 2009	2009- 2010	2010- 2011	2011- 2012	2012- 2013	2013- 2014	2014- 2015
T za prodej zboží	44	62	2	-16	-92	0	222	-222	5
Výkony	26 320	5 448	-4 178	16 610	-8 252	-8 102	432	-4 996	2 467
Výkonová spotřeba	22 696	1 703	-7 248	18 343	-3 528	-8 107	-410	-8 518	-3 036
Přidaná hodnota	3 629	3 783	3 037	-1 707	-4 760	5	914	3 450	5 501
Osobní náklady	1 907	252	47	-544	330	-672	227	621	623
T z prodeje DM a mat.	-1 171	7 273	-2 163	46 699	-49 512	179	-2 188	2 534	691
Ostatní prov. Výnosy	635	-412	-524	1 717	222	-49	612	172	-972
Ostatní prov. Náklady	244	902	-55	525	-172	943	1 140	-765	-1 009
Provozní VH	481	6 173	-5 898	11 278	-12 737	-780	-1 204	4 680	5 277
Nákladové úroky	964	464	-802	-747	-528	31	-175	42	-67
Finanční VH	-910	-299	380	777	2 680	-1 915	712	-253	3 252
VH za běžnou čin.	-30	4 632	-4 353	8 680	-7 259	-2 481	-376	3 689	7 766
Mimořádný VH	-12	42	-21	-62	-64	156	-47	42	-70
VH za účetní obd.	-42	4 674	-4 374	8 618	-7 323	-2 325	-423	3 731	7 696
VH před zdaněním	-441	5 916	-5 539	11 993	-10 121	-2 539	-539	4 469	8 459

Příloha 7: Vertikální analýza rozvahy

Aktiva	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
DM	68,83%	63,84%	60,28%	59,31%	15,45%	25,89%	35,59%	37,86%	38,73%
DHM	68,60%	63,76%	60,28%	51,90%	5,72%	17,38%	22,69%	23,94%	25,37%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	7,41%	9,72%	8,52%	12,89%	13,91%	13,36%
OA	29,95%	35,29%	39,01%	40,77%	80,72%	71,76%	58,27%	57,38%	58,44%
Dl. pohl.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,40%	15,52%	13,89%
Kr. pohl.	28,07%	29,39%	27,46%	34,76%	54,49%	43,80%	17,51%	13,98%	18,11%
KFM	1,73%	5,77%	11,42%	4,52%	26,23%	27,96%	27,36%	27,87%	26,44%
Časové rozlišení	1,22%	0,87%	0,72%	-0,08%	3,83%	2,35%	6,15%	4,76%	2,83%

Pasiva	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál	8,83%	9,75%	23,85%	26,71%	39,87%	40,27%	63,24%	62,79%	58,63%
Základní kapitál	0,18%	0,15%	0,14%	0,14%	0,19%	0,17%	0,25%	0,27%	0,24%
VH běž. účet. obd.	3,04%	2,45%	9,06%	2,79%	19,93%	5,35%	2,27%	1,31%	10,16%
Cizí zdroje	91,08%	90,09%	76,06%	73,29%	60,13%	57,41%	35,24%	34,31%	38,88%
Kr. závazky	25,10%	34,21%	24,86%	28,80%	41,63%	36,70%	28,71%	27,75%	27,33%
Bankovní úvěry a výpom.	65,98%	55,88%	51,09%	44,36%	18,33%	20,42%	6,21%	6,45%	11,50%
Časové rozlišení	0,09%	0,17%	0,09%	0,00%	0,00%	2,32%	1,53%	2,89%	2,49%